



En España, la creación de empleo en términos anuales comenzará en el tercer trimestre de 2014, tras 6 años consecutivos de destrucción. La tasa de paro alcanzará su máximo en el primer trimestre de ese año, el 27.9%.

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ocupados	-2,3	-1,9	-4,4	-3,1	-0,3
Agricultura y pesca	0,9	-4,1	0,5	-2,3	0,6
Industria	-5,9	-2,1	-4,6	-3,1	-0,7
Construcción	-12,6	-15,6	-17,6	-12,7	-4,2
Servicios	-0,3	0,0	-3,3	-2,2	0,0
Activos	0,2	0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Tasa de paro	20,1	21,6	25,0	27,2	27,2

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 20 de diciembre de 2012

Se mantienen las expectativas de crecimiento medio en la Euro Área para 2013 y 2014, 0.1% (± 1.4) y 0.6% (± 1.8) respectivamente, y se reduce una décima la de 2012, hasta el -0.4% (± 0.5).

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN LA EURO ÁREA (*)							
		Tasa media	Tasas trimestrales				
			2012	2013			
		2014	IV	I	II	III	IV
Gasto en Consumo Final	Hogares	0,3	-0,3	-0,1	0,0	0,0	0,0
	AAPP	1,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2
Formación Bruta de Capital Fijo	Construcción	-0,8	-0,5	-0,5	-0,1	-0,2	-0,2
	Bienes de equipo	3,4	-0,3	-0,4	0,8	1,3	0,8
		1,1	-0,4	-0,3	0,3	0,5	0,2
Contribución Demanda Interna		0,6	-0,2	0,0	0,1	0,2	0,1
Exportación de Bienes y Servicios		1,9	0,5	0,3	0,4	0,4	0,4
Importación de Bienes y Servicios		1,8	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4
Contribución Demanda Externa		0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
PIB real		0,6 (± 1.8)	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1

* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2012

Situación Económica

Pág. 1

La evolución reciente del acceso de los bancos españoles a la financiación del BCE vuelve a ofrecer signos favorables respecto a la interrupción del proceso de huida de capitales de España. En noviembre, las instituciones financieras españolas han reducido su acceso al BCE por tercer mes consecutivo, tras 12 meses de incrementos, aunque esta vez la reducción ha sido más moderada. El buen comportamiento de las primas de riesgo durante ese mes fue la muestra de que las incertidumbres respecto a España se mantuvieron contenidas. Sin embargo, la elevada volatilidad de dichas primas en diciembre y las dificultades por las que sigue pasando el sistema financiero español –pese a las 3 importantes medidas que se han materializado este mes en torno al mismo–, están manteniendo intactas las dudas sobre la capacidad de España de evitar un rescate total en el corto o medio plazo.

Situación del mercado de trabajo y la productividad en España a finales de 2012.

Pág. 46

La actual crisis económica, a pesar de los cinco años transcurridos, sigue teniendo una especial virulencia en el mercado de trabajo español. La tasa de paro ha alcanzado ya a la cuarta parte de la población activa y todavía se espera que siga subiendo en 2013 y durante parte de 2014. En los últimos años, este elevado crecimiento del paro se basa exclusivamente en la destrucción de empleos, 3,5 millones desde el inicio de la crisis. Aunque de forma desigual, la crisis ha afectado al empleo en todos los sectores, castigando especialmente a la construcción. El empleo público, tras haberse mantenido al margen de la crisis, en el último año ha iniciado el ajuste forzado por la consolidación fiscal. El fuerte ajuste del empleo está conllevando intensas ganancias en la productividad aparente del trabajo y caídas del CLU más acusadas que las de nuestros principales competidores, lo que está redundando en una significativa mejora de nuestra competitividad con el exterior.

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **Santiago Sánchez Guiu**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro.**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **Carles Bretó y Santiago Sánchez Guiu**
- Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu**
- Estados Unidos: **Santiago Sánchez Guiu**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco y Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico**
- Noruega: **Gunnar Bardsen y Ragnar Nymoen**

Edición: **Elena Arispe y Eva María Torijano**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luís Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

ISSN 188-928X

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www. uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.8
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.10
Producto Interior Bruto	p.12
Índice de Producción Industrial	p.14
II.2 Inflación	p.16
II.3 Política Monetaria	p.23
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.24
III.2 Inflación	p.25
IV. ESPAÑA	p.30
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.32
Producto Interior Bruto	p.36
Índice de Producción Industrial	p.38
IV.2 Inflación	p.40
IV.3 Tema específico: La situación del mercado de trabajo y de la productividad en España a finales de 2012	p.46
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.54
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.58
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.68

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 20 de diciembre de 2012

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

De nuevo, la evolución reciente del acceso de los bancos españoles a la financiación del Banco Central Europeo (BCE) vuelve a ofrecer signos favorables respecto a la interrupción del proceso de huida de capitales de España. En noviembre, las instituciones financieras españolas han reducido su acceso al BCE por tercer mes consecutivo, tras 12 meses de incrementos, aunque esta vez la reducción ha sido más moderada (gráfico I.1). El buen comportamiento de las primas de riesgo durante ese mes fue la muestra de que las incertidumbres respecto a España se mantuvieron contenidas. Sin embargo, la elevada volatilidad de dichas primas en diciembre y las dificultades por las que sigue pasando el sistema financiero español – pese a las 3 importantes medidas que se han materializado este mes en torno al mismo–, están manteniendo intactas las dudas sobre la capacidad de España de evitar un rescate total en el corto o medio plazo.

Efectivamente, en diciembre se han consolidado tres importantes medidas relativas al sistema financiero español y al europeo: el rescate al sistema financiero español, el banco malo español (la SAREB) y el supervisor bancario único europeo. Pese a que se espera que estas medidas repercutan favorablemente en la recuperación de la confianza internacional en nuestro sistema financiero, parece menos probable que su impacto positivo se deje notar de forma inmediata. De esta forma, las probabilidades de que éstas medidas sean suficientes para deshacer,

en el corto o medio plazo, la muy negativa tendencia actual del crédito al sector privado español son significativamente bajas.

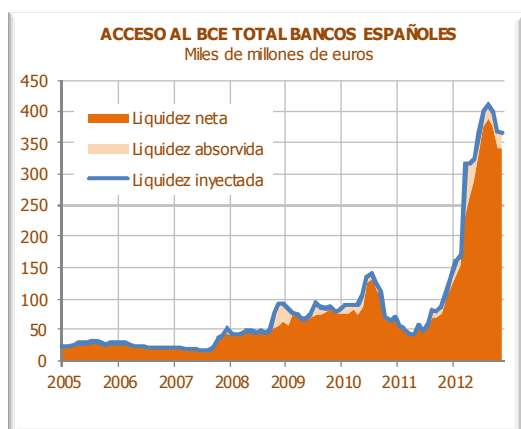
Respecto a la primera de dichas medidas, este mes el fondo de rescate permanente de la euro área (MEDE) ha desembolsado los 39.468 millones de euros que se destinarán en su mayor parte a financiar las ayudas a los cuatro bancos nacionalizados y, en menor medida, a financiar parte de la contribución del FROB al banco malo. Pese a lo favorable de alguno de los aspectos de dicha ayuda, como la renuncia del MEDE a su condición de acreedor prioritario, el acuerdo actual no permite que los bancos españoles sean rescatados directamente por el MEDE, sino a través del Estado español. De esta forma, continúa sin deshacerse el círculo vicioso entre la deuda pública y la deuda financiera españolas, por lo que, conforme a las condiciones actuales, este rescate supondrá el incremento de la deuda pública española por encima del 90% del PIB, desde el 77.4% del tercer trimestre.

En cuanto a la SAREB, cuya puesta en marcha ha sido condición necesaria para la recepción del rescate financiero, este mes se ha finalizado su capitalización habiendo participado, además del FROB, un total de 14 instituciones privadas, cuya participación asciende al 55% del capital total. La intervención de cuatro aseguradoras españolas y dos instituciones financieras extranjeras ha disipado ligeramente los temores en torno a los conflictos de intereses que podría generar una estructura de capital formada exclusivamente por entidades de crédito españolas.

Por su parte, el acuerdo de puesta en marcha del supervisor bancario único europeo, supone la vigilancia directa por parte del BCE de todas las entidades europeas cuyo volumen supere los 30 mil millones de euros, es decir, más de un 95% del sistema bancario español. En un principio, esto podría favorecer la recuperación de la confianza en los bancos españoles y su vuelta a los mercados interbancarios, ya que su supervisión por parte del BCE podría

En diciembre se han consolidado el rescate al sistema financiero español, el banco malo español y el supervisor bancario único europeo. Sin embargo, no se espera que éstas medidas sean capaces de deshacer en el corto plazo la negativa tendencia actual del crédito al sector privado español.

Gráfico I.1



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de diciembre de 2012

Las condiciones de la ayuda financiera impiden el rescate directo a los bancos españoles. De esta forma, continúa sin deshacerse el círculo vicioso entre la deuda pública y la deuda financiera españolas.



En octubre, el crédito al sector privado se contrajo al 3.9%, por duodécima vez por debajo de su mayor contracción histórica de abril de 2010. Por su parte, en dicho mes la tasa de mora del sistema alcanzó el 11.23%, su quinto máximo histórico consecutivo.

entenderse como un certificado de calidad. Sin embargo la lejanía de su entrada en vigor, previsiblemente marzo de 2014, deja lugar a una amplia incertidumbre respecto a cuáles serán sus condiciones finales.

Pese a lo anterior, como ya se ha apuntado, la situación del crédito al sector privado no financiero español resulta cada mes más preocupante, por lo que parece poco probable que las anteriores medidas favorezcan su recuperación en el corto o medio plazo. En octubre, el crédito al sector privado se contrajo al 3.9%, por duodécima vez por debajo de su mayor contracción histórica de abril de 2010. Por su parte, en dicho mes la tasa de mora del sistema alcanzó el 11.23%, su quinto máximo histórico consecutivo.

Dado el importante proceso actual de moderación de salarios en España, la falta de crédito y la debilidad de la demanda interna, fomentada por ella, son ya la amenaza fundamental sobre el empleo español. Según los datos de Eurostat, España ya es el cuarto país de toda la Unión Europea donde menos crecen los salarios, un 0.8% interanual en el tercer trimestre.

La exclusión de las entidades financieras españolas de los mercados interbancarios internacionales sigue agravando la situación del crédito en España. Como muestra el gráfico I.2, el crédito de estas entidades al sector privado no financiero

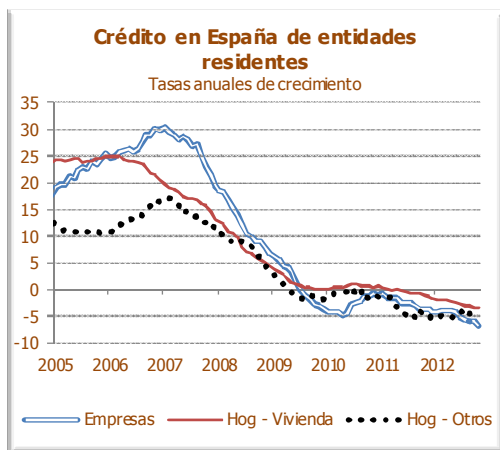
sigue contrayéndose con fuerza. Hasta octubre, el crédito a las empresas cae casi al 7% y el destinado a la vivienda ya ha superado la contracción del 3.5%.

Por su parte, el gráfico I.3 presenta la evolución interanual del crédito en cada uno de los sectores de actividad productiva. La contracción en sectores como la industria o la construcción mantiene su tendencia negativa, pero sigue encontrándose en torno a sus mínimos, del -7 y el -15%, respectivamente. Por su parte, en el sector servicios ya se ha superado con creces su anterior mínimo y en el tercer trimestre se contrae a un ritmo superior al 5%.

Además, la debilidad de la economía española sigue presionando al alza a la tasa de mora en todos los sectores de actividad y en relación a todos los tipos de consumo. El gráfico I.4 muestra como el gran responsable de dicho incremento está siendo el sector productivo español, y no tanto las familias. De hecho, resulta llamativo como la tasa de mora de las familias en el tercer trimestre de 2012, 4.4%, es tan solo 0.5pp superior a su anterior máximo histórico, del tercer trimestre de 2009, a pesar de que a día de hoy la tasa de paro se sitúa 7 pp por encima de la de aquel trimestre.

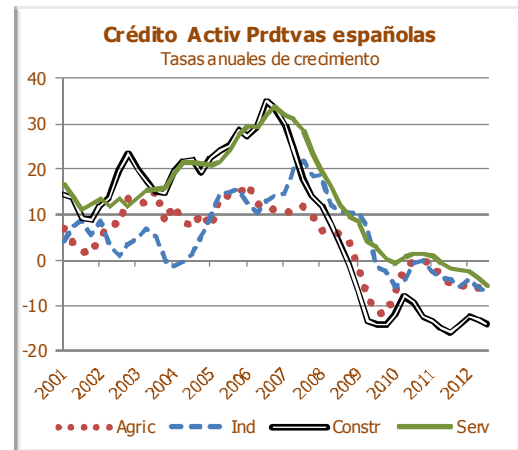
Los gráficos I.5 y I.6 muestran la descomposición de la tasa de mora por destinos de consumo y por actividades

Gráfico I.2



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 18 de diciembre de 2012

Gráfico I.3



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 18 de diciembre de 2012

La debilidad de la economía española sigue presionando al alza a la tasa de mora en todos los sectores de actividad y en relación a todos los tipos de consumo.



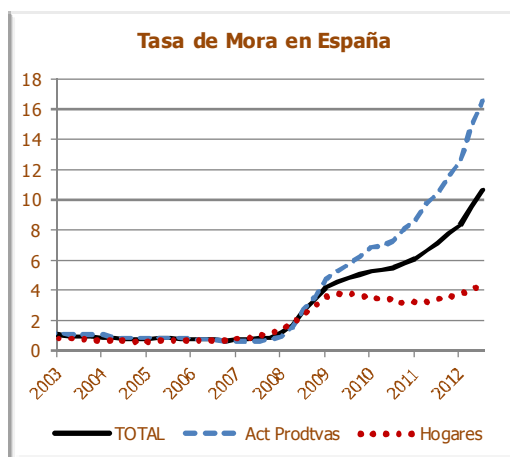
productivas, respectivamente. En el primero se aprecia como tradicionalmente el pago de las deudas por vivienda ha prevalecido respecto al pago de otros créditos, pero dicho gráfico también refleja el grave empeoramiento de la mora hipotecaria en los últimos trimestres –en el tercero de 2012 se sitúa ya en el 3.6%–. Teniendo en cuenta que los desahucios que se ejecutan a día de hoy corresponden a impagos de hace 2 o 3 años, la presión social ejercida en torno al problema de los desahucios podría incrementarse muy considerablemente en los próximos años.

Por su parte, el gráfico I.6 muestra el impacto en la tasa de mora de las dificultades por las que están pasando los distintos sectores productivos españoles. Pese a que los impagos se incrementan intensamente en todos los sectores, destacan el de servicios, con una tasa de mora superior al 17%, y el de construcción, cuya tasa de mora ya ha alcanzado el 26%. En cada sector la heterogeneidad en el nivel de impagos es relativamente elevada. A nivel desagregado destacan, entre otros, la tasa de mora del 18% en la fabricación de minerales no metálicos, la del 30% en los servicios inmobiliarios o la del 32% en la construcción de edificios y obras singulares.

A nivel europeo, el incremento de la liquidez neta en el sistema como consecuencia de la reducción del recurso a los depósitos del BCE –como se comenta en la sección de Política Monetaria–, podría favorecer una leve recuperación del crédito al agregado del sector privado de la euro área. Sin embargo, como ha reconocido este mes el presidente del BCE, la liquidez inyectada sigue sin fluir a la economía real, por lo que la recuperación definitiva del crédito pasa necesariamente por la reactivación del mercado interbancario. Desafortunadamente, como muestra el gráfico I.7, el tipo eonia está cada vez más anclado al tipo de depósito del BCE, lo que es muestra de la muy reducida actividad interbancaria actual.

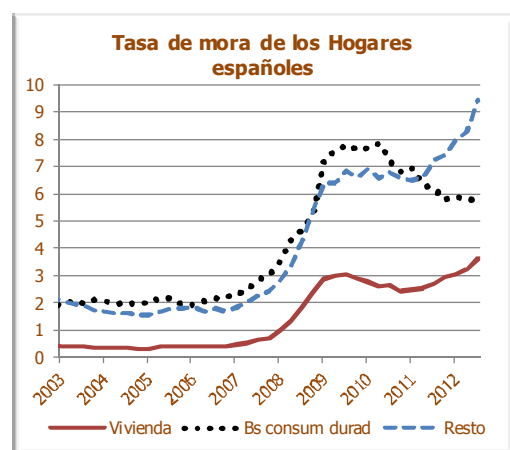
Volviendo a la economía española, el comportamiento del crédito ha tenido y está teniendo un papel importante en la

Gráfico I.4



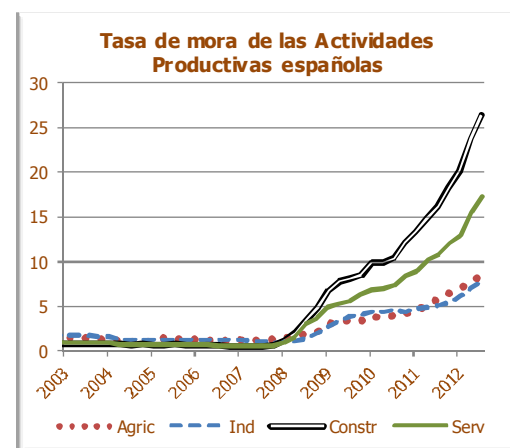
Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 18 de diciembre de 2012

Gráfico I.5



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 18 de diciembre de 2012

Gráfico I.6



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 18 de diciembre de 2012

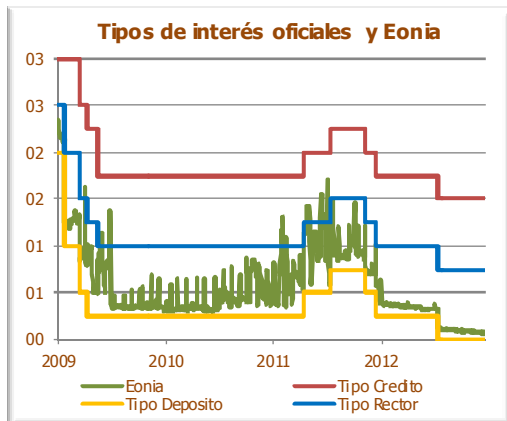
Pese a que los impagos se incrementan intensamente en todos los sectores, destacan el de servicios, con una tasa de mora superior al 17%, y el de construcción, cuya tasa de mora ya ha alcanzado el 26%.

La liquidez inyectada sigue sin fluir a la economía real, por lo que la recuperación definitiva del crédito pasa necesariamente por la reactivación del mercado interbancario.



En todos los sectores productivos el crédito empezó a reducir su ritmo de crecimiento antes de que sus respectivos VABs hicieran lo propio.

Gráfico I.7



Fuente: Datastream & BIAM (UC3M)
Fecha: 20 de diciembre de 2012

evolución de la producción y el empleo en cada uno de los sectores productivos. Como muestran los gráficos I.8 a I.11, en todos los sectores el crédito empezó a reducir su ritmo de crecimiento antes de que sus respectivos VABs hicieran lo propio. La reducción del crédito que causó la incertidumbre generada por una crisis con naturaleza inicialmente financiera, se tradujo automáticamente en una moderación de la inversión en todos los sectores productivos motivando así su inicial ralentización.

Sin embargo, con la excepción del sector de la construcción, la recuperación transitoria del VAB iniciada a finales de 2009 no fue precedida por una mejora del crédito. Pese a que la recuperación del crédito aún no se había iniciado, la aparición de algunos datos favorables animó a los agentes económicos a aprovechar el importante aumento de la productividad –producido en la primera fase de la crisis– para frenar la reducción del uso de su capacidad productiva. En la fase de recaída actual, el agravamiento del crédito ha vuelto a preceder al empeoramiento de la producción y del empleo. El gráfico I.12 muestra de forma nítida la relación descrita entre el crédito y la actividad económica para el total de los sectores productivos.

En el cuadro I.1 se muestra la estructura de la crisis por fases en los principales sectores de actividad –industria, construcción y servicios–, tanto en su producción como en su empleo. Dicho cuadro incluye la actualización de nuestras predicciones del mercado

En la fase de recaída actual, el agravamiento del crédito ha vuelto a preceder al empeoramiento de la producción y del empleo.

Gráfico I.8

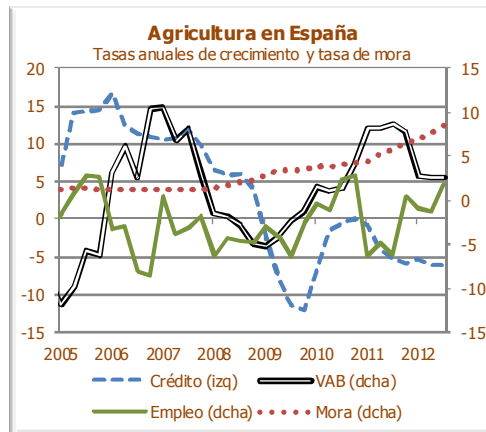


Gráfico I.9

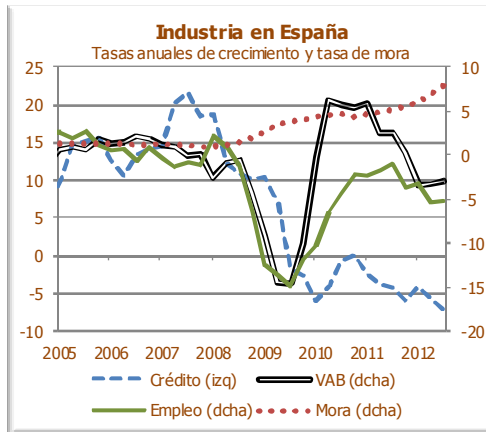


Gráfico I.10

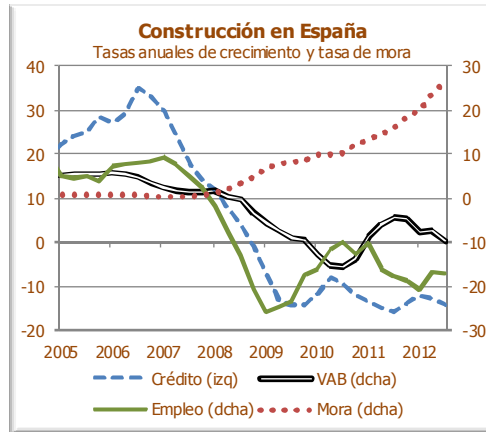
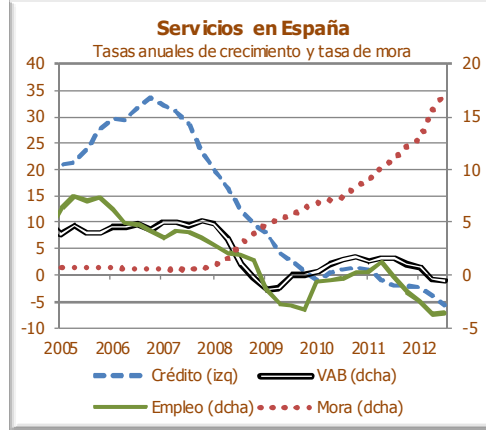


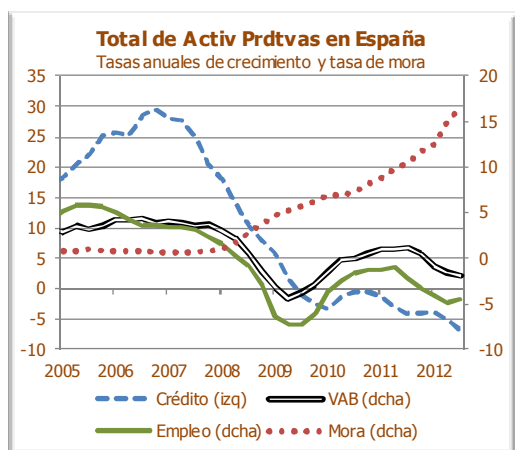
Gráfico I.11



Fuente: Banco de España, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 18 de diciembre de 2012



Gráfico I.12



Fuente: Banco de España, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 18 de diciembre de 2012

laboral, que acaban de ser alargadas hasta el último trimestre de 2014. Según nuestras predicciones, hasta esa fecha se habrá destruido más del 18% del total de empleos en España, y sectores como la industria o la construcción contarán con un 29.5% y un 65.5% de trabajadores menos que al inicio de la crisis.

El cuadro I.2 muestra un resumen de nuestras predicciones actualizadas del mercado laboral español. En el promedio de 2014, el ritmo de destrucción de

empleo será prácticamente nulo. De hecho, según nuestras previsiones la creación interanual de empleo comenzará en el tercer trimestre de 2014, después de 24 trimestres consecutivos de destrucción de puestos de trabajo. Por su parte, la tasa de paro alcanzará un máximo del 27.9% en el primer trimestre de 2014, y se irá moderando a partir de entonces.

Este mes también resulta de interés destacar la actualización de nuestras previsiones de crecimiento del PIB de la euro área, que se comentan con más detalle en la sección II.1 de este boletín, *Predicciones Macroeconómicas de la Euro Área*. En el cuadro I.3 se presentan estas previsiones en el contexto de las del PIB de España, que fueron actualizadas a finales del mes pasado. El crecimiento esperado del PIB de la euro área se ha reducido muy levemente, manteniéndose invariado para la media de 2013 y 2014, en el 0.1% (± 1.4) y 0.6% (± 1.8), respectivamente, y dejándose notar tan solo en la media de 2012, que se ha reducido una décima hasta el -0.4% (± 0.5).

En el promedio de 2014, el ritmo de destrucción de empleo será prácticamente nulo. Según nuestras previsiones la creación interanual de empleo comenzará en el tercer trimestre de 2014, después de 24 trimestres consecutivos de destrucción.

Cuadro I.1

ESTRUCTURA DE LA CRISIS EN ESPAÑA										
		PIB				IPI	OCUPADOS EPA			
		Total	VAB Industr	VAB Constr	VAB Serv		Total	Industr	Constr	Serv
Recesión profunda	Fecha de Inicio	2008-III	2008-III	2008-II		2007-12	2008-II	2008-II	2008-I	
	Duración en trimestres	6	5	18		18	12	12	25	
	Variación acumulada, %	-4,9	-15,2	-34,3		-22,7	-11,0	-22,9	-65,5	
Recuperación moderada	Fecha de Inicio	2010-I	2009-IV			2009-6	2010-3	2010-IV		
	Duración en trimestres	7	6			21	1	1		
	Variación acumulada, %	0,9	10,4			2,9	0,0	0,2		
Recaída	Fecha de Inicio	2011-IV	2011-II		2011-IV	2011-3	2011-3	2011-III		2011-III
	Duración en trimestres	4	6		3	19	10	10		10
	Variación acumulada, %	-1,6	-4,8		-0,8	-8,9	-8,9	-9,3		-6,6
Total hasta III-2012	Fecha de Inicio	2008-III	2008-III	2008-II	2011-IV	2007-12	2008-II	2008-II	2008-I	
	Duración en trimestres	17	17	18	4	57	18	18	19	
	Variación acumulada, %	-5,7	-10,9	-34,3	-0,5	-27,1	-16,1	-27,2	-59,2	
Efecto acumulado hasta 2014-IV (con predicciones)	Fecha de Inicio	2008-III	2008-III	2008-II	2011-IV	2007-12	2008-II	2008-II	2008-I	2011-III
	Duración en trimestres ¹	26	26	27	10	85	27	27	28	14
	Variación acumulada, %	-6,8	-12,8	-41,1	0,9	-34,1	-18,4	-29,5	-65,5	-5,9
	Variación acumulada, miles de personas						3772	984	1754	968

¹ Duración en meses para el IPI

Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 20 de diciembre de 2012

El crecimiento esperado del PIB de la euro área se mantiene invariado para la media de 2013 y 2014, y se reduce una décima para 2012, hasta el -0.4% (± 0.5).



Por grupos de demanda, la mejora de las previsiones del sector exterior ha compensado el empeoramiento de las de la inversión, el consumo de los hogares y el gasto público.

Cuadro I.2

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ocupados	-2,3	-1,9	-4,4	-3,1	-0,3
Agricultura y pesca	0,9	-4,1	0,5	-2,3	0,6
Industria	-5,9	-2,1	-4,6	-3,1	-0,7
Construcción	-12,6	-15,6	-17,6	-12,7	-4,2
Servicios	-0,3	0,0	-3,3	-2,2	0,0
Activos	0,2	0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Tasa de paro	20,1	21,6	25,0	27,2	27,2

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 20 de diciembre de 2012

Además, este mes el BCE ha revisado significativamente a la baja sus previsiones de crecimiento para la euro área, especialmente las de 2013. Los nuevos rangos de crecimiento para el trienio 2012-2014 son [-0.6%, -0.4%], [-0.9%, 0.3%] y [-0.2%, 2.2%], respectivamente.

Por grupos de demanda, la mejora de las previsiones del sector exterior ha compensado el empeoramiento de las de la inversión, el consumo de los hogares y el gasto público. Así, la demanda interna no contribuirá positivamente al crecimiento del PIB europeo hasta final de 2013. Por el lado de la oferta, la ligera mejora de las previsiones del VAB de los servicios de mercado en 2014 se compensa por una reducción del VAB industrial en ese año y un nuevo empeoramiento global en las expectativas sobre la construcción.

En definitiva, pese a que la euro área habrá salido ya de la crisis en 2013, la recuperación será muy lenta y el ritmo de crecimiento esperado para 2014 sigue resultando insuficiente para una creación de empleo significativa.

En el contexto actual de reducción de las expectativas de crecimiento en la euro área, las de inflación también se han moderado este mes como consecuencia de la reducción de las previsiones de inflación energética. Como muestra el gráfico I.13, su contribución a la inflación total durante el resto del horizonte predictivo se estima muy reducida. De hecho, según nuestras previsiones, el IPCA podría situarse por debajo del mandato del 2% del BCE ya a partir del próximo enero de 2013. Pese a que esta moderación de las expectativas de inflación ofrece cada vez más margen de maniobra al BCE para una nueva relajación de su política monetaria, el discurso de su presidente se mantiene aún alejado del que suele anteceder a una rebaja de tipos.

Cuadro I.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN ESPAÑA Y EN LA EURO AREA *							
		Tasas medias					
		2012		2013		2014	
		España	Euro Área	España	Euro Área	España	Euro Área
Gasto en Hogares		-1,7	-1,1	-1,1	-0,4	-0,1	0,3
Consumo Final	AAPP	-4,1	-0,1	-7,4	0,2	-5,1	1,0
Formación Bruta de Capital Fijo	Construcción	-9,6	-3,2	-7,6	-1,7	-4,9	-0,8
	Bienes de equipo	-11,3	-4,6	-9,2	0,1	-5,6	3,4
		-8,7	-3,2	-6,8	-0,7	-4,3	1,1
Contribución Demanda Interna		-3,6	-1,8	-3,5	-0,3	-2,0	0,6
Exportación de Bienes y Servicios		3,4	3,1	5,2	2,1	4,4	1,9
Importación de Bienes y Servicios		-4,3	-0,4	-2,0	1,2	-1,2	1,8
Contribución Demanda Externa		2,3	1,4	2,2	0,4	1,7	0,1
PIB real		-1,3 (±0,1)	-0,4 (±0,5)	-1,3 (±1,3)	0,1 (±1,4)	-0,3 (±1,7)	0,6 (±1,8)

* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

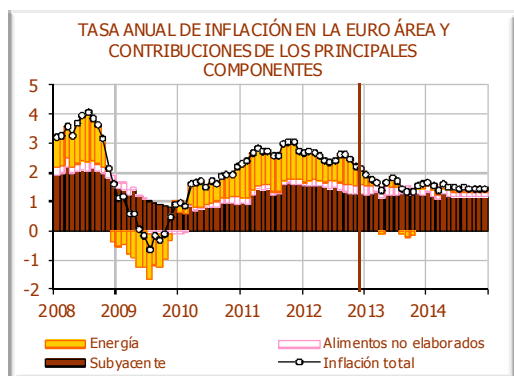
Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2012

Pese a que esta moderación de las expectativas de inflación ofrece cada vez más margen de maniobra al BCE para una nueva relajación de su política monetaria, el discurso de su presidente se mantiene aún alejado del que suele anteceder a una rebaja de tipos.



Gráfico I.13

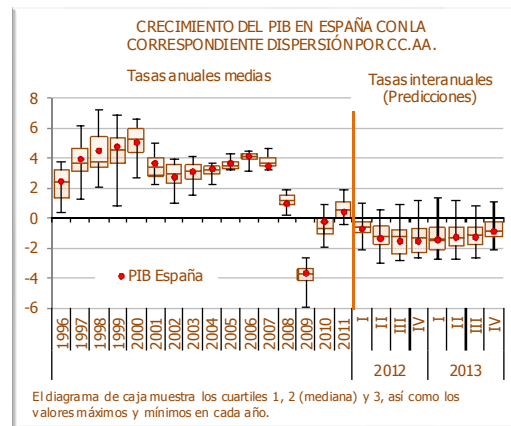


Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de diciembre de 2012

Por último, se presentan nuevamente nuestras previsiones de crecimiento para el PIB de todas las CCAA, que fueron actualizadas a finales del mes pasado. En el cuadro I.4 se muestran los crecimientos hasta el último trimestre de 2012. Sin embargo, como se ha comentado en anteriores ocasiones, el informe de previsiones de crecimiento del PIB español desglosado por CCAA con información detallada de todos los trimestres hasta el último de 2013 se distribuye mediante suscripción, rellenando el formulario correspondiente al final de este boletín o solicitándolo en laborat@est-econ.uc3m.es.

Como se aprecia en dicho cuadro, en 2012 el crecimiento medio del PIB por CCAA oscilará entre el 0.9% y el -2.3%.

Gráfico I.14



Para 2013, las tasas medias de crecimiento del PIB español oscilarán entre un crecimiento del 1% y una contracción del 2.6%.

Además, el gráfico I.14 muestra la dispersión en el crecimiento del PIB por CCAA respecto al crecimiento del agregado nacional (punto rojo). Aunque la dispersión entre el crecimiento esperado del PIB de cada CA se mantiene elevada en todo el periodo de predicción, ésta no se ha ampliado respecto a nuestras anteriores previsiones. Sin embargo, la cota máxima de dicha dispersión se retrasa ligeramente. Ahora, dicha cota podría alcanzarse entre el primero y el segundo trimestre de 2013.

El crecimiento medio del PIB por CCAA oscilará entre el 0.9% y el -2.3%. Para 2013, las tasas medias de crecimiento del PIB español oscilarán entre un crecimiento del 1% y una contracción del 2.6%.

Cuadro I.4

CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA																								
Tasas anuales de crecimiento																								
Producto interior bruto a precios de mercado. Serie Homogénea. Variaciones de volumen, Índices de volumen encadenados, Referencia año 2008=100																								
		Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla y León	Castilla La Mancha	Cataluña	Valencia	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	País Vasco	La Rioja	ESPAÑA					
Medias Anuales	2010	-1,0	-0,8	-0,6	-1,2	-0,7	-1,4	0,6	-1,5	0,3	-0,7	-1,1	-0,1	0,0	-0,9	0,4	0,6	-2,0	-0,3					
	2011	-0,1	0,0	0,1	1,5	1,8	0,5	1,0	-0,2	0,5	0,1	-0,5	0,0	0,5	-0,3	1,2	1,0	0,7	0,4					
	2012	-1,5	-1,0	-2,2	0,9	-0,6	-1,1	-1,9	-2,3	-0,5	-2,0	-1,0	-2,1	-1,7	-0,6	-0,1	-1,6	-0,5	-1,3					
	I	-0,6	-1,1	-1,0	0,9	0,4	-0,7	-0,8	-1,8	-0,3	-1,2	-0,5	-2,1	-0,8	-0,2	0,4	-1,0	0,4	-0,7					
	II	-1,1	-1,4	-2,1	0,5	-1,0	-1,3	-2,2	-2,6	-0,6	-1,7	-0,9	-3,1	-1,8	-0,5	0,1	-1,6	-0,3	-1,4					
Anuales	III	-1,8	-1,2	-2,9	0,9	-1,3	-1,3	-2,4	-2,4	-0,5	-2,6	-1,2	-2,4	-2,1	-0,6	-0,3	-2,0	-0,8	-1,6					
	IV	-2,4	-0,6	-2,6	1,2	-0,4	-1,3	-2,3	-2,5	-0,5	-2,6	-1,5	-0,9	-2,0	-0,9	-0,7	-1,7	-1,4	-1,5					
	Gráficos 2006 - 2013																							
* Colores respecto a España:		Mayor			Igual			Menor																

Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 27 de noviembre de 2012



II. EURO ÁREA

El crecimiento esperado del PIB de la euro área no varía sustancialmente. El de 2014, 0.6% (± 1.8), aún resulta insuficiente para una creación de empleo significativa.

La mejora de las previsiones del sector exterior compensa el empeoramiento de las de la inversión y el consumo de los hogares. La demanda interna no contribuirá positivamente al crecimiento hasta final de 2013.

En noviembre el IPCA se reduce 3 décimas hasta el 2.2% interanual, frente al 2.3% esperado.

La inflación total esperada para la media de 2013 se reduce 0.2pp hasta el 1.6% (± 0.7), fruto de la moderación de las expectativas de inflación energética. Las de 2012 y 2014 permanecen en el 2.5% (± 0.01) y el 1.5% (± 0.97), respectivamente.

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
				Predicciones			
				2012	2013	2014	
PIB pm. ¹				-0.4 (±0.5)	0.1 (±1.4)	0.6 (±1.8)	
Demanda	Consumo final de los hogares y ISFSH	-0.8	0.9	0.1	-1.1	-0.4	0.3
	Consumo final AA.PP.	2.6	0.7	-0.1	-0.1	0.2	1.0
	Formación bruta de capital fijo	-12.6	-0.3	1.5	-3.2	-0.7	1.1
	Construcción	-9.6	-4.4	-0.3	-3.2	-1.7	-0.8
	Maquinaria y bienes de equipo	-22.1	9.2	3.5	-4.6	0.1	3.4
	Otros	-5.3	3.8	3.1	1.8	2.8	4.7
	Contribución Demanda Doméstica	-3.6	1.2	0.6	-1.8	-0.3	0.6
	Exportación de Bienes y Servicios	-12.1	11.0	6.5	3.1	2.1	1.9
	Importación de Bienes y Servicios	-10.8	9.4	4.3	-0.4	1.2	1.8
Contribución Demanda Externa				-0.7	0.7	0.9	
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.2	-3.0	2.1	0.1	0.4	1.4
	Industria	-12.8	8.8	3.5	-1.3	0.8	2.3
	Industria manufacturera	-15.4	10.4	4.6	-1.2	1.1	2.8
	Construcción	-7.6	-5.4	-0.7	-2.8	-1.8	-1.4
	Servicios	-1.7	1.1	1.3	0.1	0.1	0.4
	Servicios de mercado	-2.7	1.2	1.5	0.0	-0.1	0.3
	Admón. Pública, sanidad y educación	1.3	1.1	0.8	0.5	0.5	0.7
	Impuestos	-4.1	1.0	0.4	-0.9	0.0	0.3
Precios (IPCA ²)							
Total				0.3	1.6	2.7	
				2.5 (±0.01)	1.6 (±0.7)	1.5 (±1)	
Subyacente				1.3	1.0	1.7	
				1.8	1.5	1.5	
Alimentos elaborados				1.1	0.9	3.3	
				3.1	2.6	2.0	
Bienes industriales no energéticos				0.6	0.5	0.8	
				1.2	1.0	1.0	
Servicios				2.0	1.4	1.8	
				1.7	1.6	1.7	
Residual				-4.5	4.7	7.6	
				5.8	1.9	1.6	
Alimentos no elaborados				0.2	1.3	1.8	
				3.0	3.6	2.3	
Energía				-8.1	7.4	11.9	
				7.6	0.8	1.1	
Mercado de trabajo ³							
Tasa de paro (% de población activa)				9.6	10.1	10.2	
				11.1	10.6		
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ⁴							
Total				-14.9	7.3	3.4	
				-2.2 (±1)	1 (±2.2)	2.4 (±2.7)	
Bienes de consumo				-5.0	3.0	0.5	
				-2.6	-0.1	0.0	
Duradero				-17.4	2.7	0.6	
				-4.8	-2.1	-2.4	
No duradero				-3.0	3.1	0.5	
				-2.3	0.2	0.3	
Bienes de equipo				-20.9	9.2	8.6	
				-0.8	2.7	3.3	
Bienes intermedios				-19.2	10.0	4.1	
				-3.6	0.8	0.9	
Energía				-5.4	3.8	-4.4	
				-0.4	-0.5	-0.3	

La zona sombreada corresponde a predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas:(1) 17 de diciembre de 2012 (2) 14 de diciembre de 2012
(3) 27 de noviembre de 2012 (4) 17 de diciembre de 2012

Gráfico II.1

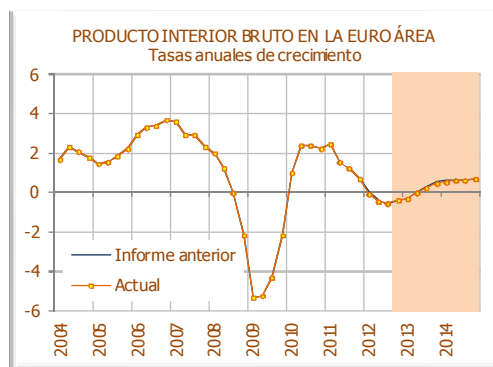


Gráfico II.2

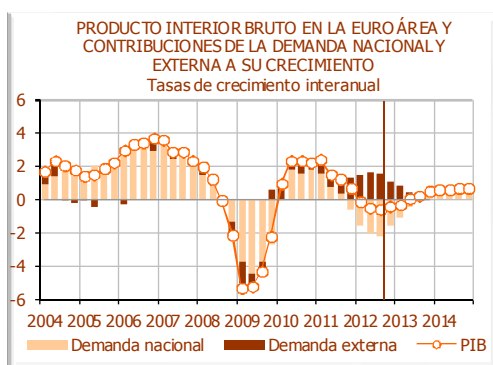


Gráfico II.3

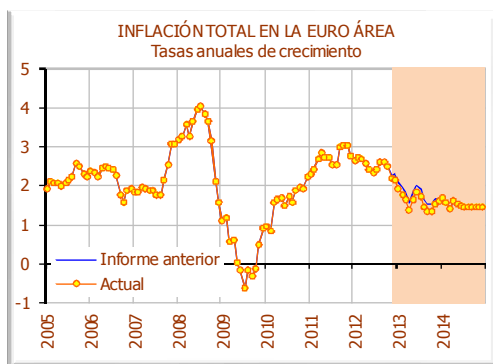


Gráfico II.4

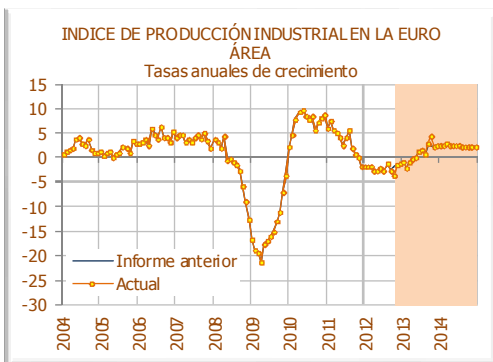


Gráfico II.5

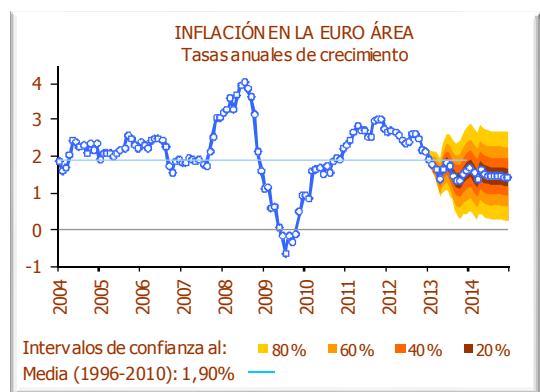


Gráfico II.6

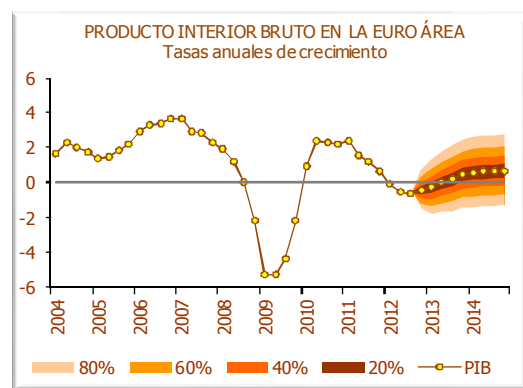


Gráfico II.7

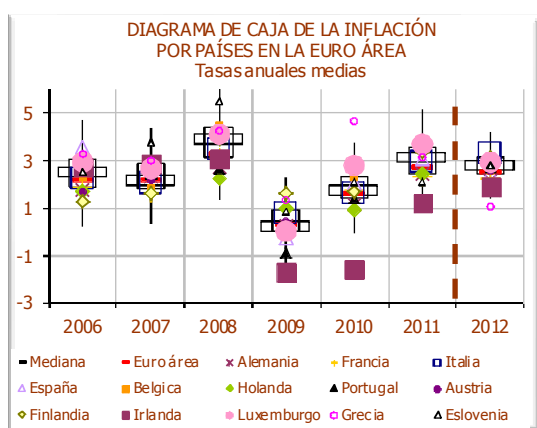


Gráfico II.8

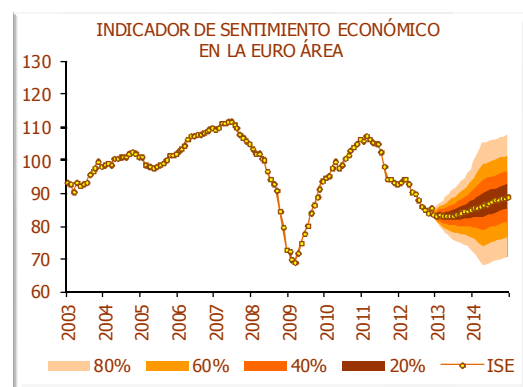


Gráfico II.9

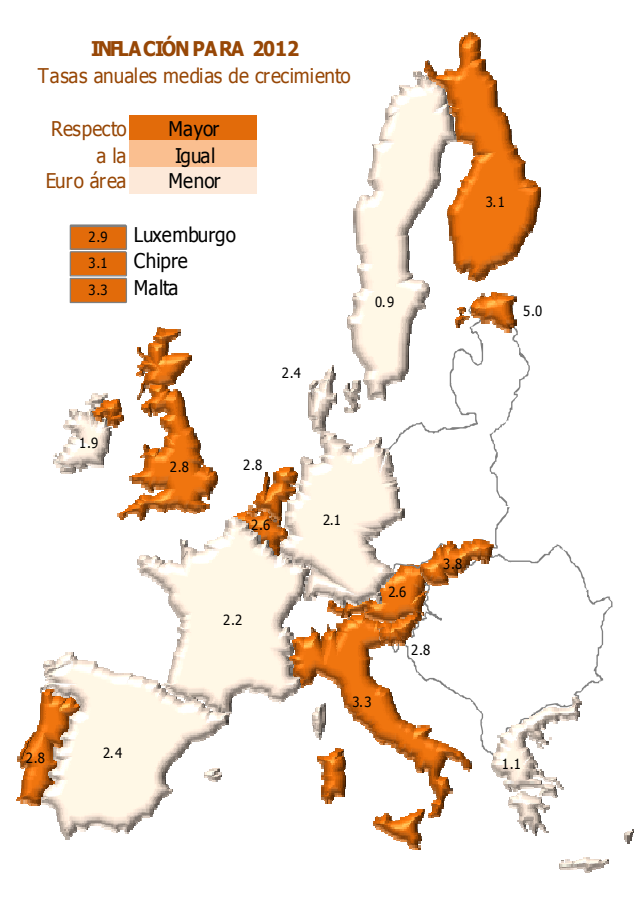


Gráfico II.10

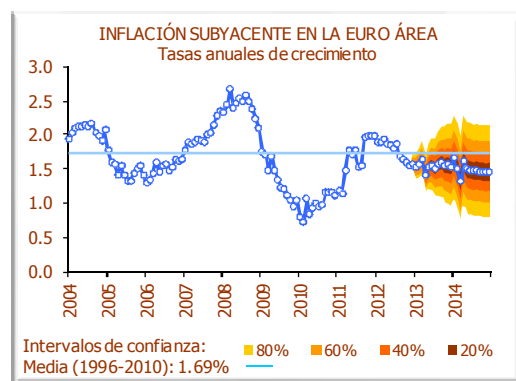
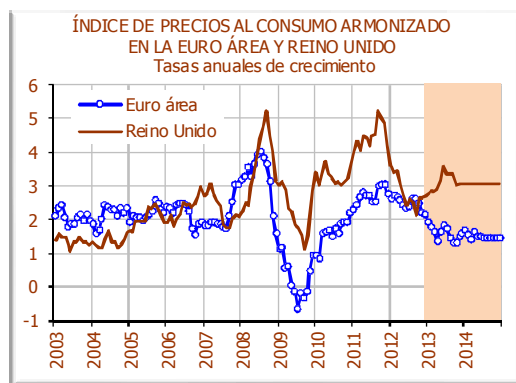


Gráfico II.11



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

El PIB de la euro área en el tercer trimestre, en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario, experimentó una contracción del 0,1%, frente a una caída algo más acusada del trimestre anterior (0,2%).

La economía de la euro área siguió en recesión en el tercer trimestre de 2012, al haber ratificado Eurostat el dato que había anticipado a mediados del pasado noviembre en el que contemplaba una caída del PIB del 0,1% intertrimestral. Tras este resultado son ya cuatro trimestres en los que esta economía no experimenta crecimiento y las perspectivas apuntan a que seguirá en esa situación al menos en el cuarto trimestre de 2012 y en el primero del próximo ejercicio. La información parcial todavía disponible para el cuarto trimestre apunta a que la actividad económica débil y que puede estar atravesando una situación de estancamiento o de ligero retroceso en el último tramo de 2012.

La fase de debilidad que la economía de la euro área desde mediados de 2011 responde a varios factores entre los que cabe mencionar los ajustes fiscales que se siguen realizando en una gran parte de los países del área, la ya larga crisis de la deuda soberana de la euro área, aunque todo apunta a que su punto álgido pudo haberse superado hace unos meses, y la lentitud con que se alcanzan acuerdos y se toman medidas por parte de los rectores de la política económica de la euro área. No obstante, el reciente acuerdo alcanzado para que el BCE unifique la supervisión bancaria va en la dirección correcta y es un primer paso para conseguir la necesaria Unión Bancaria. A su vez, la corrección de algunos desequilibrios y los avances en los procesos de consolidación fiscal permiten ser optimistas sobre la recuperación de la economía de la euro área, aunque no a corto plazo.

La información económica más importante referida a la euro área y publicada en el último mes de 2012 ha sido la correspondiente a las Cuentas Nacionales del tercer trimestre. Según estas estimaciones, el PIB de la euro área en el tercer trimestre, en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario, experimentó una contracción del 0,1%, frente a una caída algo más acusada del trimestre anterior (0,2%). En relación a un año antes, la caída del PIB fue del 0,6%, frente a un retroceso más moderado en el trimestre previo (0,5%), dato que ha coincidido con la previsión realizada en el IFL.

Este crecimiento medio del PIB de la euro área sigue encubriendo una gran diferencia entre sus distintas economías. Así, frente a los avances intertrimestrales de las dos grandes economías del área, Francia y Alemania, con un 0,2% en ambas, se contraponen los retrocesos de las economías del Sur como Italia (0,2%), España (0,3%) y los más intensos de Portugal y Grecia; aunque cabe mencionar que en este trimestre concreto ha sido la economía holandesa la que ha registrado una mayor caída (-1,1%).

Analizando los grandes componentes del PIB, se observa que la caída de la actividad se debió a la demanda interna, al igual que en los trimestres anteriores. El *consumo privado* se estancó, tras el retroceso del 0,4% del trimestre anterior, resultado que ha sido ligeramente mejor que nuestra previsión; en cambio, el consumo público se ha comportado peor que lo esperado al registrar una caída del 0,2%, frente al avance del 0,2% previsto. La Formación Bruta de Capital registró una contracción del 1%, lo que supone una intensificación de la caída de dos décimas, resultado que ha sido peor que la previsión del IFL, lo que se ha debido principalmente a la construcción.

En cuanto a los flujos comerciales exteriores, tanto las exportaciones como las importaciones se desaceleraron en el tercer trimestre al anotar tasas de crecimiento intertrimestrales del 0,9% y del 0,2%, respectivamente. El mayor ritmo de crecimiento de las exportaciones explica que la aportación del sector exterior fuera positiva (0,3pp), aunque ligeramente inferior a la del segundo trimestre (0,4pp). Cabe destacar la innovación alcista de las exportaciones puesto que nuestra previsión anticipaba un avance del 0,3%, esta significativa desviación procede probablemente del dinamismo mostrado por las importaciones de los países emergentes que anotaron un avance trimestral del 0,7%, frente a la debilidad de las de los países avanzados, por lo que de alguna forma las economías emergentes han amortiguado la caída del PIB de la euro área en el tercer trimestre.

La mayoría de los indicadores de la actividad económica del euro área que muestran información más reciente, referida al

Las nuevas previsiones del IPI empeoran para 2012, en tres décimas, hasta una contracción media anual del 2,2%; en cambio, para 2013 la previsión de crecimiento medio anual del IPI mejora en dos décimas, hasta el 1%.



cuarto trimestre, como la confianza de los agentes en la economía de los meses de octubre y noviembre de 2012, el PMI compuesto de noviembre, el Índice de Producción Industrial de octubre, etc, reflejan la continuación de la debilidad de la economía de la euro área en ese trimestre. La revisión de nuestras previsiones de crecimiento de la euro área incorporando los últimos datos de la contabilidad Nacional y los datos de los indicadores más recientes muestran esa falta de pulso de la actividad económica de la euro área.

El *Indicador de Sentimiento Económico (ISE)*, referido al pasado noviembre, muestra que la confianza de los agentes en la evolución de la economía de la euro mejoró en dicho mes en 1,4 puntos, tras la pérdida de casi un punto en octubre, con lo que se situó en 85.7 puntos. A esta mejora del ISE contribuyeron la confianza industrial, que anotó el primer avance desde el pasado febrero, el comercio al por menor y los servicios. En cambio, la confianza de los consumidores disminuyó y también lo hizo la de construcción. Por su parte, el PMI de manufacturas aumentó en noviembre ocho décimas, hasta 46,2 puntos, el nivel más alto desde el pasado abril; en cambio el PMI de servicios perdió tres décimas, registrando el nivel mínimo en ocho meses. Con ello, el PMI compuesto (45,8) aumentó una décima, con lo que, en ausencia de un fuerte repunte alcista en diciembre, el dato del cuarto trimestre del presente ejercicio nos puede retrotraer a niveles del segundo trimestre de 2009.

El *Índice de Producción Industrial (IPI)* de la euro área correspondiente al pasado mes de octubre disminuyó un 1,4% respecto al mes anterior, caída que se une a la del pasado septiembre (2,3%), con lo que se encadenan dos meses consecutivos de retrocesos del IPI. En relación a un año antes este índice intensificó el ritmo de caída interanual en ocho décimas, hasta el 3,6%. El resultado del IPI en octubre fue inferior a nuestra previsión que anticipaba una caída interanual del 1,7%.

Las nuevas previsiones del IPI empeoran para 2012, en tres décimas, hasta una contracción media anual del 2,2%; en cambio, para 2013 la previsión de crecimiento medio anual del IPI mejora en dos décimas, hasta el 1% y para 2014 la previsión de crecimiento medio anual se man-

tiene en el 2,4%. Los grupos de bienes de consumo no duradero y los de equipo así como los intermedios serán los que tengan un mejor comportamiento a partir de 2013.

La revisión de la previsión del crecimiento del cuadro macro de la euro área para el horizonte 2012, 2013 y 2014, teniendo en cuenta los resultados de las Cuentas Nacionales del tercer trimestre y la última del resto de los indicadores disponibles, tan solo modifica ligeramente la estimación anterior. La previsión del PIB para el conjunto de 2012 empeora una décima al estimarse una caída media anual del 0,4%, los cambios más apreciables se producen en el consumo privado y en la inversión en construcción, que intensifican la caída respecto a la previsión anterior, y mejora la de las exportaciones. Para 2013 y 2014 la previsión de crecimiento medio anual no se modifica y sigue siendo válido el avance medio anual del 0,1% para 2013 y el del 0,6% para 2014, aunque se producen cambios en los componentes del PIB, siendo los mismos que en la previsión de 2012. El empeoramiento del consumo privado responde a las adversas expectativas del mercado de trabajo y a las restricciones presupuestarias. En cuanto al deterioro en la construcción responde, en gran medida, a la restricción crediticia en muchos países.

En cuanto al *mercado laboral*, el último dato conocido sobre la evolución del empleo en la euro área es el correspondiente a la última estimación de las cuentas nacionales publicadas por Eurostat. En el tercer trimestre la ocupación descendió un 0,2% respecto al trimestre anterior, trimestre en el que permaneció estancado; respecto a un año antes registró un retroceso del 0,7%, igual que en el trimestre previo. Esta moderación del crecimiento del empleo se encuentra en línea, en términos generales, con la evolución de la actividad económica a lo largo de 2012, y las perspectivas apuntan a que durante 2013 será difícil que se inicie de forma sostenida la generación de empleo. El último dato conocido de la tasa de paro de la euro área corresponde al pasado octubre, mes en el que alcanzó el 11,7%, dato que ya fue comentado en el informe del mes anterior.

La previsión del PIB para el conjunto de 2012 empeora una décima al estimarse una caída media anual del 0,4%, los cambios más apreciables se producen en el consumo privado y en la inversión en construcción, que intensifican la caída respecto a la previsión anterior, y mejora la de las exportaciones.

En el tercer trimestre la ocupación descendió un 0,2% respecto al trimestre anterior, trimestre en el que permaneció estancado; respecto a un año antes registró un retroceso del 0,7%, igual que en el trimestre previo.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
Hogares y ISFLSH	AAPP												
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	0.4	2.3	-3.1	-2.1	4.5	-1.4	0.2	0.8	0.8	0.0	0.3	
	2009	-0.8	2.6	-9.6	-22.1	-5.3	-12.6	-3.6	-12.1	-10.8	-0.7	-4.3	
	2010	0.9	0.7	-4.4	9.2	3.8	-0.3	1.2	11.0	9.4	0.7	2.0	
	2011	0.1	-0.1	-0.3	3.5	3.1	1.5	0.6	6.5	4.3	0.9	1.5	
	2012	-1.1	-0.1	-3.2	-4.6	1.8	-3.2	-1.8	3.1	-0.4	1.4	-0.4 (±0.5)	
	2013	-0.4	0.2	-1.7	0.1	2.8	-0.7	-0.3	2.1	1.2	0.4	0.1 (±1.4)	
	2014	0.3	1.0	-0.8	3.4	4.7	1.1	0.6	1.9	1.8	0.1	0.6 (±1.8)	
TASAS ANUALES	2011	TI	0.9	0.2	0.7	6.8	4.6	3.4	1.6	10.5	8.6	0.9	2.4
		TII	0.3	0.2	-1.3	3.6	2.6	1.3	0.8	6.3	4.6	0.8	1.5
		TIH	0.2	-0.5	-1.3	4.2	2.7	0.6	0.4	5.7	3.7	0.9	1.2
		TIV	-0.9	-0.4	0.5	-0.2	2.6	0.7	-0.6	3.6	0.5	1.3	0.7
	2012	TI	-1.1	0.0	-2.8	-3.0	1.8	-2.5	-1.5	2.5	-1.0	1.4	-0.1
		TII	-1.1	-0.2	-3.3	-5.5	1.6	-3.1	-2.1	3.4	-0.6	1.6	-0.5
		TIH	-1.2	-0.1	-3.1	-4.5	1.8	-3.6	-2.1	2.9	-0.9	1.6	-0.7
		TIV	-0.9	-0.1	-3.4	-5.2	1.8	-3.5	-1.5	3.4	0.8	1.1	-0.4
	2013	TI	-0.7	-0.2	-2.9	-3.4	0.9	-2.4	-1.1	3.3	1.3	0.8	-0.3
		TII	-0.4	0.0	-1.6	-0.1	2.5	-1.3	-0.4	2.1	1.0	0.5	0.0
		TIH	-0.3	0.4	-1.2	1.4	3.5	0.1	0.0	1.6	1.2	0.2	0.3
		TIV	0.0	0.7	-0.9	2.4	4.3	0.8	0.4	1.5	1.3	0.1	0.5
	2014	TI	0.1	0.9	-0.6	3.3	4.7	1.1	0.5	1.7	1.5	0.1	0.6
		TII	0.2	1.0	-0.8	3.6	4.7	1.2	0.6	1.8	1.7	0.1	0.6
		TIH	0.3	1.0	-0.8	3.3	4.6	1.0	0.6	1.9	1.8	0.0	0.6
		TIV	0.4	1.1	-0.8	3.3	4.6	1.1	0.7	2.1	2.0	0.0	0.7

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Hogares y ISFLSH	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	0.4	2.3	-3.1	-2.1	4.5	-1.4	0.2	0.8	0.8	0.0	0.3	
	2009	-0.8	2.6	-9.6	-22.1	-5.3	-12.6	-3.6	-12.1	-10.8	-0.7	-4.3	
	2010	0.9	0.7	-4.4	9.2	3.8	-0.3	1.2	11.0	9.4	0.7	2.0	
	2011	0.1	-0.1	-0.3	3.5	3.1	1.5	0.6	6.5	4.3	0.9	1.5	
	2012	-1.1	-0.1	-3.2	-4.6	1.8	-3.2	-1.8	3.1	-0.4	1.4	-0.4 (±0.5)	
	2013	-0.4	0.2	-1.7	0.1	2.8	-0.7	-0.3	2.1	1.2	0.4	0.1 (±1.4)	
	2014	0.3	1.0	-0.8	3.4	4.7	1.1	0.6	1.9	1.8	0.1	0.6 (±1.8)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	TI	-0.1	-0.2	2.4	0.5	2.3	1.9	0.5	1.6	1.3	0.1	0.7
		TII	-0.4	0.1	-0.9	0.0	-0.2	-0.2	0.0	0.7	0.2	0.2	0.2
		TIH	0.2	-0.3	-0.8	-1.2	0.1	-0.4	-0.2	1.3	0.5	0.3	0.1
		TIV	-0.6	0.0	-0.3	0.5	0.4	-0.5	-0.8	0.0	-1.4	0.6	-0.3
	2012	TI	-0.3	0.2	-0.9	-2.3	1.5	-1.4	-0.4	0.5	-0.3	0.3	-0.1
		TII	-0.4	-0.1	-1.4	-2.5	-0.4	-0.8	-0.6	1.5	0.6	0.4	-0.2
		TIH	0.0	-0.2	-0.6	-0.2	0.3	-1.0	-0.3	0.9	0.2	0.3	-0.1
		TIV	-0.3	0.0	-0.5	-0.3	0.3	-0.4	-0.2	0.5	0.2	0.1	0.0
	2013	TI	-0.1	0.1	-0.5	-0.4	0.7	-0.3	0.0	0.3	0.2	0.0	0.0
		TII	0.0	0.2	-0.1	0.8	1.2	0.3	0.1	0.4	0.3	0.0	0.1
		TIH	0.0	0.2	-0.2	1.3	1.3	0.5	0.2	0.4	0.4	0.0	0.2
		TIV	0.0	0.2	-0.2	0.8	1.1	0.2	0.1	0.4	0.4	0.0	0.1
	2014	TI	0.1	0.2	-0.2	0.4	1.0	0.1	0.1	0.5	0.4	0.0	0.1
		TII	0.1	0.3	-0.2	1.0	1.2	0.3	0.2	0.5	0.5	0.0	0.2
		TIH	0.1	0.3	-0.2	1.0	1.2	0.3	0.2	0.5	0.5	0.0	0.2
		TIV	0.1	0.3	-0.2	0.8	1.1	0.3	0.2	0.6	0.6	0.0	0.2

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2012



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	2.0	-3.3	-2.6	-1.5	1.2	1.9	1.4	-1.3	0.3	
	2009	1.2	-15.4	-12.8	-7.6	-2.7	1.3	-1.7	-4.1	-4.3	
	2010	-3.0	10.4	8.8	-5.4	1.2	1.1	1.1	1.0	2.0	
	2011	2.1	4.6	3.5	-0.7	1.5	0.8	1.3	0.4	1.5	
	2012	0.1	-1.2	-1.3	-2.8	0.0	0.5	0.1	-0.9	-0.4 (±0.5)	
	2013	0.4	1.1	0.8	-1.8	-0.1	0.5	0.1	0.0	0.1 (±1.4)	
	2014	1.4	2.8	2.3	-1.4	0.3	0.7	0.4	0.3	0.6 (±1.8)	
TASAS ANUALES	2011	TI	0.8	7.9	6.4	-0.4	1.9	0.7	1.6	3.1	2.4
		TII	2.3	5.5	4.3	-1.8	1.6	0.7	1.3	0.6	1.5
		TIII	3.8	4.1	3.4	-1.2	1.3	0.7	1.2	-0.4	1.2
		TIV	1.7	1.1	0.1	0.7	1.1	0.9	1.0	-1.5	0.7
	2012	TI	2.1	-0.8	-1.2	-2.7	0.4	0.6	0.5	-0.7	-0.1
		TII	0.7	-1.5	-1.3	-2.8	-0.1	0.6	0.1	-1.8	-0.5
		TIII	-1.3	-1.7	-2.1	-2.8	-0.3	0.3	-0.1	-0.8	-0.7
		TIV	-1.0	-0.6	-0.6	-3.0	-0.2	0.3	-0.1	-0.4	-0.4
	2013	TI	-1.7	-0.6	-0.7	-2.5	-0.2	0.6	0.0	-0.5	-0.3
		TII	-0.6	0.5	0.1	-1.7	0.0	0.3	0.1	0.3	0.0
		TIII	1.7	1.8	1.5	-1.4	0.0	0.6	0.2	-0.2	0.3
		TIV	2.2	2.6	2.2	-1.4	0.0	0.6	0.2	0.4	0.5
	2014	TI	2.2	3.0	2.4	-1.3	0.1	0.6	0.2	0.4	0.6
		TII	1.7	3.0	2.4	-1.4	0.2	0.7	0.4	0.3	0.6
		TIII	0.9	2.7	2.2	-1.4	0.4	0.7	0.5	0.2	0.6
		TIV	0.7	2.6	2.2	-1.4	0.5	0.8	0.6	0.2	0.7

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	2.0	-3.3	-2.6	-1.5	1.2	1.9	1.4	-1.3	0.3	
	2009	1.2	-15.4	-12.8	-7.6	-2.7	1.3	-1.7	-4.1	-4.3	
	2010	-3.0	10.4	8.8	-5.4	1.2	1.1	1.1	1.0	2.0	
	2011	2.1	4.6	3.5	-0.7	1.5	0.8	1.3	0.4	1.5	
	2012	0.1	-1.2	-1.3	-2.8	0.0	0.5	0.1	-0.9	-0.4 (±0.5)	
	2013	0.4	1.1	0.8	-1.8	-0.1	0.5	0.1	0.0	0.1 (±1.4)	
	2014	1.4	2.8	2.3	-1.4	0.3	0.7	0.4	0.3	0.6 (±1.8)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	TI	0.6	2.0	1.5	2.5	0.6	0.2	0.5	-0.6	0.7
		TII	0.7	0.5	0.1	-1.0	0.3	0.4	0.3	0.4	0.2
		TIII	0.8	0.0	0.2	-0.7	0.2	0.2	0.2	-0.4	0.1
		TIV	-0.5	-1.3	-1.6	-0.1	0.0	0.2	0.0	-0.9	-0.3
	2012	TI	0.9	0.1	0.2	-1.0	0.0	-0.1	0.0	0.2	-0.1
		TII	-0.6	-0.3	-0.1	-1.0	-0.2	0.4	-0.1	-0.7	-0.2
		TIII	-1.2	-0.2	-0.5	-0.7	0.0	-0.2	0.0	0.6	-0.1
		TIV	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	0.0	0.2	0.1	-0.5	0.0
	2013	TI	0.1	0.1	0.1	-0.4	0.0	0.2	0.0	0.1	0.0
		TII	0.6	0.8	0.7	-0.3	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1
		TIII	1.0	1.1	0.9	-0.4	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2
		TIV	0.4	0.6	0.5	-0.4	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
	2014	TI	0.2	0.5	0.4	-0.3	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
		TII	0.2	0.8	0.7	-0.4	0.1	0.2	0.1	0.0	0.2
		TIII	0.2	0.8	0.6	-0.3	0.1	0.2	0.2	0.0	0.2
		TIV	0.2	0.6	0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.0	0.2

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2012



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	-5.4	-1.3	-1.9	-0.3	-3.4	0.0	-1.9	-1.7	
	2009	-17.4	-3.0	-5.0	-20.9	-19.2	-5.4	-16.1	-14.9	
	2010	2.7	3.1	3.0	9.2	10.0	3.8	7.8	7.3	
	2011	0.6	0.5	0.5	8.6	4.1	-4.4	4.4	3.4	
	2012	-4.8	-2.3	-2.6	-0.8	-3.6	-0.4	-2.4	-2.2 (±1)	
	2013	-2.1	0.2	-0.1	2.7	0.8	-0.5	1.2	1 (±2.2)	
	2014	-2.4	0.3	0.0	3.3	0.9	-0.3	2.8	2.4 (±2.7)	
TASAS ANUALES	2011	TI	2.6	0.5	0.7	13.0	9.0	-2.0	-2.0	6.4
		TII	1.3	1.5	1.5	9.2	4.3	-5.5	-5.5	3.9
		TIH	2.0	0.4	0.5	9.4	3.6	-2.7	-2.7	3.8
		TIV	-3.0	-0.4	-0.7	3.7	-0.4	-7.6	-7.6	-0.3
	2012	TI	-5.0	-2.7	-3.0	1.7	-3.1	-3.4	-3.4	-1.8
		TII	-5.3	-2.7	-3.0	-1.1	-3.9	1.1	1.1	-2.4
		TIH	-5.0	-1.9	-2.3	-1.0	-4.0	0.3	0.3	-2.3
		TIV	-4.1	-1.8	-2.1	-2.5	-3.5	1.0	1.0	-2.2
	2013	TI	-3.2	-0.2	-0.5	-0.3	-2.2	-0.8	-0.8	-1.3
		TII	-2.2	-0.3	-0.5	2.4	0.2	-0.3	-0.3	0.4
		TIH	-2.0	0.3	0.1	3.5	2.3	-1.0	-1.0	1.8
		TIV	-0.9	0.8	0.6	5.0	3.0	0.0	0.0	3.1
	2014	TI	-1.9	0.6	0.3	4.0	1.9	0.2	0.2	2.6
		TII	-2.3	0.4	0.1	3.5	1.2	-0.7	-0.7	2.5
		TIH	-2.5	0.2	-0.1	3.1	0.6	-0.4	-0.4	2.4
		TIV	-2.7	0.1	-0.2	2.8	0.1	-0.5	-0.5	2.2

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2012



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	3.9	-16.6	2.4	5.9	-1.8	-0.9	2.4
Febrero	3.1	-19.0	4.6	7.6	-1.8	-2.1	2.6
Marzo	1.9	-19.6	7.7	5.7	-1.7	-0.9	2.8
Abril	4.5	-21.3	9.2	5.2	-2.6	-0.3	2.5
Mayo	-0.6	-17.5	9.7	4.1	-2.6	0.1	2.6
Junio	-0.4	-17.0	8.4	2.6	-2.0	1.3	2.5
Julio	-1.0	-16.0	7.7	4.1	-2.7	1.6	2.5
Agosto	-1.3	-15.0	8.3	5.7	-1.3	0.8	2.2
Septiembre	-2.7	-12.8	5.7	2.1	-2.8	2.8	2.3
Octubre	-5.8	-11.1	7.3	0.8	-3.6	4.3	2.3
Noviembre	-8.9	-7.0	8.1	-0.1	-1.5	2.4	2.2
Diciembre	-12.7	-3.7	8.8	-1.8	-1.3	2.6	2.2

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2012

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA				
Tasas mensuales de crecimiento, octubre 2012				
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión septiembre 2012
Consumo duradero	3	-1.0	1.7	-2.5
Consumo no duradero	20	4.3	4.2	-0.8
CONSUMO TOTAL	24	3.7	3.9	-1.0
Equipo	28	-2.8	1.1	-0.8
Intermedios	36	-0.1	1.0	-0.6
Energía	12	8.2	8.7	1.5
TOTAL	100	0.93	2.49	-0.64

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2012

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA				
Tasas anuales de crecimiento, octubre 2012				
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión septiembre 2012
Consumo duradero	3	-6.0	-2.0	-1.5
Consumo no duradero	20	-2.2	-1.5	-0.7
CONSUMO TOTAL	24	-2.6	-1.6	-0.8
Equipo	28	-4.3	0.0	-0.5
Intermedios	36	-4.6	-3.0	-0.5
Energía	12	0.4	-0.8	1.6
TOTAL	100	-3.64	-1.66	-0.48

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2012

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2012			
Predicciones con el dato observado de:			
	septiembre 2011	octubre 2012	Cambio
Consumo duradero	-4.0	-4.8	-0.8 ↓
Consumo no duradero	-2.1	-2.3	-0.1 ↓
CONSUMO TOTAL	-2.4	-2.6	-0.2 ↓
Equipo	-0.1	-0.8	-0.7 ↓
Intermedios	-3.5	-3.6	-0.2 ↓
Energía	-0.8	-0.4	0.4 ↑
TOTAL	-1.95	-2.15	-0.21 ↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2012



En noviembre el IPCA se reduce 3 décimas hasta el 2.2% interanual, frente al 2.3 esperado.

La inflación total esperada para la media de 2013 se reduce 0.2pp hasta el 1.6% (± 0.7), fruto de la moderación de las expectativas de inflación energética. Las de 2012 y 2014 permanecen en el 2.5% (± 0.01) y el 1.5% (± 0.97), respectivamente.

II.2. INFLACIÓN

Según Eurostat, en noviembre el IPCA interanual de la euro área se situó en el 2.2%, tres décimas menos del dato de octubre y una décima por debajo de lo esperado. En tasa mensual, los precios se contrajeron un 0.2%. Por su parte, la inflación subyacente se situó en el 1.6% interanual, en línea con lo esperado. Como muestran los cuadros II.2.2 y II.2.3, este mes la mayor parte de la innovación se concentró en la inflación energética. En la componente subyacente se compensaron dos ligeras innovaciones de signo contrario, una al alza en bienes industriales no energéticos (BINE) y otra a la baja en servicios (SER). En cualquier caso, todas las innovaciones de este mes se situaron por debajo de la mitad de sus intervalos de confianza normales al 80%.

En cuanto a la revisión de nuestras previsiones, éstas se han mantenido invariadas para la componente subyacente y solo se han revisado ligeramente a la baja para la inflación total en 2013. Así, las predicciones de inflación total para la media de 2012 permanece en el 2.5% (± 0.01), la de

2013 se revisa 2 décimas a la baja hasta el 1.6% (± 0.7) y la de 2014 permanece igualmente invariada, en el 1.5% (± 0.97). Las expectativas de inflación media en la componente subyacente permanecen en el 1.8% (± 0.01), 1.5% (± 0.38) y 1.5% (± 0.61), para 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Por grupos, en la componente subyacente las previsiones han sufrido revisiones muy ligeras y en línea con las innovaciones, al alza en alimentos elaborados (AE) y en BINE, y a la baja en servicios. Estas revisiones se han compensado para dejar invariadas nuestras previsiones de inflación subyacente. Por su parte, la revisión más significativa se ha dado en la inflación energética que se ha revisado notablemente a la baja como consecuencia de la innovación de este mes y de la ligera moderación de los futuros del Brent en euros.

El diferencial de inflación con España, favorable a la euro área, se ha reducido este mes como consecuencia del plan de estimulación para el sector automovilístico (plan PIVE). Sin embargo, una vez que dicho plan llegue a su fin a principios de 2013, el diferencial podría volver a alcanzar su máximo histórico de 1 pp.

Gráfico II.2.1

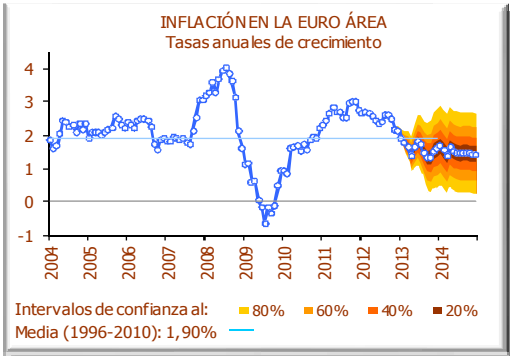
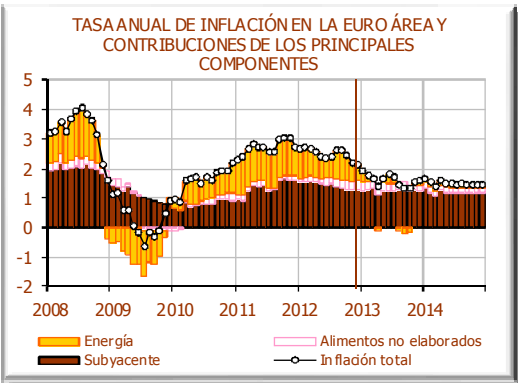


Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de diciembre de 2012

Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2012		2011	2012	2013	2014
	Noviembre	Diciembre				
Subyacente	1.6	1.6 (± 0.13)	1.7	1.8 (± 0.01)	1.5 (± 0.38)	1.5 (± 0.61)
81.79%						
Total	2.2	2.2 (± 0.12)	2.7	2.5 (± 0.01)	1.6 (± 0.7)	1.5 (± 0.97)
100%						

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.
(1) Sobre el mismo mes del año anterior
(2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de diciembre de 2012



Cuadro II.2.2

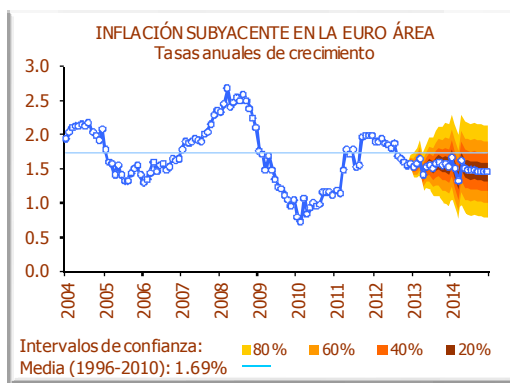
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, noviembre de 2012				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2012	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	118.52	2.36	2.35	± 0.38
Tabaco	23.36	4.24	4.58	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	95.16	1.90	1.80	
Manufacturas	284.72	1.10	1.05	± 0.21
Servicios	414.70	1.64	1.73	± 0.14
SUBYACENTE	817.94	1.55	1.58	± 0.13
Alimentos no elaborados	72.18	4.12	4.21	± 0.72
Energía	109.87	5.72	6.13	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.05	5.09	5.37	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	2.19	2.26	± 0.12

* Intervalos al 80% contruïdos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012

Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012

Cuadro II.2.3

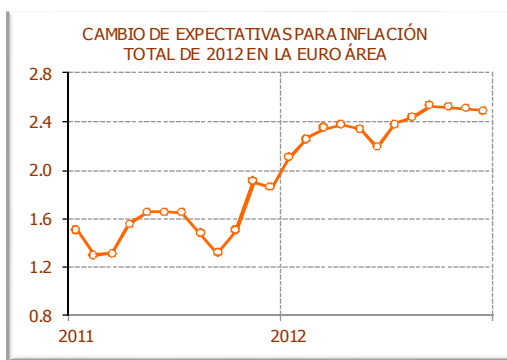
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas mensuales, noviembre de 2012				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2012	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	118.52	0.24	0.23	± 0.38
Tabaco	23.36	0.04	0.37	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	95.16	0.29	0.19	
Bienes Industriales no energéticos	284.72	0.14	0.09	± 0.21
Servicios	414.70	-0.35	-0.26	± 0.14
SUBYACENTE	817.94	-0.10	-0.07	± 0.13
Alimentos no elaborados	72.18	0.55	0.64	± 0.72
Energía	109.87	-1.44	-1.06	± 0.86
RESIDUAL	182.05	-0.67	-0.40	± 0.57
TOTAL	1000	-0.20	-0.13	± 0.12

* Intervalos al 80% contruïdos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012

Cuadro II.2.4

RESUMEN DE INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)					
		España		Euro área	
		Total	Subyacente	Total	Subyacente
Tasas anuales Medias	2011	3.2	1.7	2.7	1.7
	2012	2.5	1.6	2.5	1.8
	2013	2.4	2.3	1.6	1.5
	2014	1.7	1.4	1.5	1.5
Anuales	nov-12	2.9	2.3	2.2	1.6
	dic-12	3.0	2.3	2.2	1.6
	ene-13	2.9	2.4	1.9	1.5
	dic-13	2.0	1.8	1.6	1.5
	dic-14	1.5	1.2	1.4	1.5

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas anuales de crecimiento											
		IPCA									
		Subyacente					Residual				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL Intervalo de confianza 80% *
Pesos 2012		9.5%	2.3%	28.5%	41.5%	81.8%		7.2%	11.0%	18.2%	100%
TASA MEDIA ANUAL	2004	1.3	12.2	0.8	2.6	2.1		0.6	4.5	2.6	2.1
	2005	0.5	7.8	0.3	2.3	1.5		0.8	10.1	5.7	2.2
	2006	1.6	3.9	0.6	2.0	1.5		2.8	7.7	5.5	2.2
	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0		3.0	2.6	2.8	2.1
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7
	2012	2.6	5.3	1.2	1.7	1.8	± 0.01	3.0	7.6	5.8	2.5 ± 0.01
	2013	2.0	4.9	1.0	1.6	1.5	± 0.38	3.6	0.8	1.9	1.6 ± 0.70
	2014	1.4	4.7	1.0	1.7	1.5	± 0.61	2.3	1.1	1.6	1.5 ± 0.97
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	3.9	4.7	0.9	1.9		1.6	9.2	6.1	2.7
		Febrero	3.8	5.0	1.0	1.8		2.2	9.5	6.5	2.7
		Marzo	3.5	5.4	1.4	1.8		2.2	8.5	6.0	2.7
		Abril	3.2	5.9	1.3	1.7		2.1	8.1	5.7	2.6
		Mayo	2.8	5.9	1.3	1.8		1.8	7.3	5.1	2.4
		Junio	2.4	6.4	1.3	1.7		3.1	6.1	4.9	2.4
		Julio	2.1	6.1	1.5	1.8		2.9	6.1	4.8	2.4
		Agosto	2.0	5.5	1.1	1.8		3.5	8.9	6.7	2.6
		Septiembre	1.9	4.8	1.2	1.7		3.7	9.1	7.0	2.6
		Octubre	1.8	4.7	1.1	1.7		4.3	8.0	6.5	2.5
		Noviembre	1.9	4.2	1.1	1.6		4.1	5.7	5.1	2.2
		Diciembre	2.0	5.0	1.1	1.6	± 0.13	4.0	5.2	4.7	2.2 ± 0.12
	2013	Enero	1.9	5.3	1.0	1.6	± 0.19	4.3	3.3	3.7	1.9 ± 0.25
		Febrero	1.9	5.2	1.1	1.6	± 0.23	3.7	2.1	2.7	1.8 ± 0.35
		Marzo	1.9	5.0	1.0	1.8	± 0.27	3.8	0.5	1.8	1.7 ± 0.48
		Abril	2.0	4.6	1.0	1.4	± 0.31	4.1	-0.6	1.3	1.4 ± 0.59
		Mayo	2.1	4.5	1.0	1.6	± 0.34	4.3	1.0	2.3	1.7 ± 0.70
		Junio	2.2	4.8	1.0	1.6	± 0.39	3.5	2.8	3.1	1.8 ± 0.79
		Julio	2.3	4.9	0.9	1.6	± 0.44	4.0	1.9	2.7	1.7 ± 0.88
		Agosto	2.3	5.1	1.0	1.6	± 0.49	3.7	-0.5	1.1	1.5 ± 0.96
		Septiembre	2.2	5.5	1.0	1.6	± 0.52	3.4	-1.6	0.3	1.3 ± 1.04
		Octubre	2.1	4.8	1.0	1.6	± 0.56	2.9	-1.2	0.4	1.3 ± 1.10
		Noviembre	1.9	5.1	1.0	1.6	± 0.60	2.9	0.5	1.4	1.5 ± 1.16
		Diciembre	1.8	4.6	1.0	1.7	± 0.62	3.0	1.1	1.9	1.6 ± 1.21
	2014	Enero	1.6	4.7	1.4	1.7	± 0.64	2.7	1.1	1.8	1.7 ± 1.22
		Febrero	1.6	4.7	1.0	1.6	± 0.66	2.8	1.2	1.8	1.6 ± 1.23
		Marzo	1.5	4.7	0.8	1.4	± 0.68	2.7	1.2	1.8	1.4 ± 1.23
		Abril	1.5	4.7	1.0	1.9	± 0.68	2.5	1.2	1.7	1.6 ± 1.23
		Mayo	1.4	4.7	1.0	1.7	± 0.68	2.4	1.1	1.6	1.5 ± 1.23
		Junio	1.4	4.7	1.0	1.7	± 0.69	2.2	1.0	1.5	1.5 ± 1.23
		Julio	1.3	4.7	1.0	1.7	± 0.68	2.1	1.0	1.4	1.5 ± 1.23
		Agosto	1.3	4.7	1.0	1.7	± 0.68	2.0	1.1	1.4	1.5 ± 1.23
		Septiembre	1.3	4.5	1.0	1.7	± 0.68	2.1	1.1	1.5	1.5 ± 1.23
		Octubre	1.3	4.6	1.0	1.7	± 0.68	2.1	1.1	1.5	1.5 ± 1.23
		Noviembre	1.3	4.6	1.0	1.6	± 0.68	2.2	0.9	1.4	1.4 ± 1.23
		Diciembre	1.3	4.7	1.0	1.6	± 0.68	2.2	0.8	1.4	1.4 ± 1.23

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado							TOTAL	
			Subyacente				Residual				
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía		TOTAL
Pesos 2012			9.5%	2.3%	28.5%	41.5%	81.8%	7.2%	11.0%	18.2%	100 %
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0.3	0.5	-3.3	-0.3	-1.3	0.5	3.0	2.0	-0.7
		2012	0.4	0.2	-3.6	-0.4	-1.4	0.5	2.6	1.7	-0.8
		2013	0.3	0.4	-3.7	-0.4	-1.4	0.8	0.7	0.7	-1.0
		2014	0.2	0.4	-3.4	-0.4	-1.3	0.6	0.7	0.6	-1.0
	Febrero	2011	0.3	0.1	0.1	0.5	0.3	0.7	0.9	0.8	0.4
		2012	0.3	0.3	0.2	0.5	0.3	1.2	1.1	1.2	0.5
		2013	0.3	0.3	0.3	0.5	0.4	0.7	0.0	0.2	0.4
		2014	0.2	0.3	-0.1	0.5	0.2	0.7	0.0	0.3	0.2
	Marzo	2011	0.5	0.1	3.3	0.2	1.3	0.5	2.5	1.7	1.4
		2012	0.2	0.5	3.6	0.1	1.3	0.5	1.6	1.1	1.3
		2013	0.2	0.3	3.6	0.3	1.4	0.6	0.0	0.2	1.2
		2014	0.1	0.3	3.4	0.1	1.2	0.4	0.0	0.2	1.0
	Abril	2011	0.4	0.2	0.7	0.4	0.5	-0.1	1.5	0.8	0.6
		2012	0.1	0.7	0.7	0.3	0.4	-0.1	1.1	0.6	0.5
		2013	0.2	0.4	0.6	-0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.2
		2014	0.1	0.4	0.9	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	0.4
	Mayo	2011	0.4	0.5	0.1	-0.1	0.0	0.5	-0.6	-0.2	0.0
		2012	0.0	0.5	0.0	-0.1	0.0	0.2	-1.4	-0.8	-0.1
		2013	0.1	0.3	0.1	0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	0.1
		2014	0.1	0.3	0.1	-0.1	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0
	Junio	2011	0.3	-0.4	-0.3	0.4	0.1	-0.5	-0.5	-0.5	0.0
		2012	0.0	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.8	-1.7	-0.7	-0.1
		2013	0.1	0.4	-0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
		2014	0.1	0.4	-0.3	0.3	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.1
	Julio	2011	0.4	0.6	-3.6	0.9	-0.7	-0.9	0.8	0.1	-0.6
		2012	0.0	0.3	-3.4	1.0	-0.7	-1.1	0.9	0.1	-0.5
		2013	0.1	0.4	-3.5	1.0	-0.7	-0.6	0.0	-0.3	-0.6
		2014	0.1	0.4	-3.6	1.0	-0.7	-0.8	0.0	-0.3	-0.7
	Agosto	2011	0.3	0.5	0.5	0.2	0.3	-0.8	-0.2	-0.4	0.2
		2012	0.1	0.0	0.0	0.3	0.2	-0.3	2.4	1.4	0.4
		2013	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	-0.6	0.0	-0.2	0.1
		2014	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	-0.6	0.0	-0.2	0.1
	Septiembre	2011	0.2	0.8	3.3	-0.8	0.8	0.2	0.9	0.6	0.7
		2012	0.1	0.1	3.5	-0.9	0.7	0.4	1.1	0.8	0.7
		2013	0.0	0.4	3.5	-0.9	0.7	0.1	0.0	0.0	0.6
		2014	0.0	0.2	3.5	-0.9	0.7	0.2	0.0	0.1	0.6
	Octubre	2011	0.3	1.4	0.7	-0.1	0.3	0.5	0.6	0.6	0.4
		2012	0.2	1.4	0.6	0.0	0.3	1.0	-0.5	0.1	0.2
		2013	0.1	0.7	0.6	0.0	0.2	0.5	0.0	0.2	0.2
		2014	0.1	0.8	0.6	0.0	0.2	0.6	0.0	0.2	0.2
	Noviembre	2011	0.2	0.5	0.1	-0.3	0.0	0.7	0.7	0.7	0.1
		2012	0.3	0.0	0.1	-0.3	-0.1	0.6	-1.4	-0.7	-0.2
		2013	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.5	0.2	0.3	0.0
		2014	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.6	0.0	0.2	0.0
	Diciembre	2011	0.1	0.1	-0.2	0.9	0.4	0.4	-0.1	0.1	0.3
		2012	0.2	0.9	-0.2	0.8	0.4	0.3	-0.6	-0.2	0.3
		2013	0.0	0.4	-0.2	0.9	0.4	0.4	0.1	0.2	0.4
		2014	0.0	0.5	-0.2	0.8	0.4	0.4	0.0	0.2	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																						
		Euro Área																	Reino Unido Suecia Dinamarca			
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia	Malta				
Pesos 2012 %		26.5	20.6	18.2	12.4	4.9	3.5	3.1	3.3	2.4	1.8	1.4	0.7	0.4	0.3	0.3	0.1	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2003	1.0	2.2	2.8	3.1	2.2	1.5	1.3	3.4	3.3	1.3	4.0	8.4	5.7	2.5	4.0	1.4	1.9	1.4	2.3	2.0	
	2004	1.8	2.3	2.3	3.1	1.4	1.9	2.0	3.0	2.5	0.1	2.3	7.5	3.7	3.2	1.9	3.0	2.7	1.3	1.0	0.9	
	2005	1.9	1.9	2.2	3.4	1.5	2.5	2.1	3.5	2.1	0.8	2.2	2.8	2.5	3.8	2.0	4.1	2.5	2.0	0.8	1.7	
	2006	1.8	1.9	2.2	3.6	1.7	2.3	1.7	3.3	3.0	1.3	2.7	4.3	2.5	3.0	2.2	4.4	2.6	2.3	1.5	1.9	
	2007	2.3	1.6	2.0	2.8	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.2	0.1	0.8	-0.2	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.6	2.6	1.1	2.8	3.1	1.9	3.8	2.8	2.9	3.1	4.2	3.3	2.8	0.9	2.4	
	2013	1.3	1.1	1.3	2.3	2.7	2.4	3.5	1.1	1.9	2.6	1.4	3.3	2.8	2.8	1.8	3.3	2.8	3.1	0.8	1.9	
2014	1.2	1.2	1.4	1.8	2.4	2.5	3.1	0.7	2.2	2.4	1.7	3.5	2.7	2.9	2.4	4.6	2.8	3.1	0.9	2.1		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	2.3	2.6	3.4	2.0	2.9	3.3	2.9	2.1	3.4	3.0	1.3	4.1	2.3	3.2	3.1	4.7	1.7	3.6	0.7	2.8
		Febrero	2.5	2.5	3.4	1.9	2.9	3.3	2.6	1.7	3.6	3.0	1.6	4.0	2.8	3.3	3.1	4.4	2.6	3.4	1.0	2.7
		Marzo	2.3	2.6	3.8	1.8	2.9	3.1	2.6	1.4	3.1	2.9	2.2	3.9	2.4	2.9	3.5	4.7	2.6	3.5	1.1	2.7
		Abril	2.2	2.4	3.7	2.0	2.8	2.9	2.3	1.5	2.9	3.0	1.9	3.7	2.9	3.0	3.6	4.3	3.8	3.0	1.0	2.3
		Mayo	2.2	2.3	3.5	1.9	2.5	2.6	2.2	0.9	2.7	3.1	1.9	3.4	2.4	2.7	3.7	4.1	3.7	2.8	0.9	2.1
		Junio	2.0	2.3	3.6	1.8	2.5	2.2	2.2	1.0	2.7	2.9	1.9	3.7	2.4	2.6	2.9	4.4	4.4	2.4	0.9	2.2
		Julio	1.9	2.2	3.6	2.2	2.6	2.0	2.1	0.9	2.8	3.1	2.0	3.8	2.6	2.7	3.8	4.1	4.2	2.6	0.7	2.1
		Agosto	2.2	2.4	3.3	2.7	2.5	2.6	2.3	1.2	3.2	3.3	2.6	3.8	3.1	2.8	4.5	4.2	3.2	2.5	0.9	2.6
		Septiembre	2.1	2.2	3.4	3.5	2.5	2.6	2.8	0.3	2.9	3.4	2.4	3.8	3.7	3.2	3.6	4.1	2.9	2.2	1.0	2.5
		Octubre	2.1	2.1	2.8	3.5	3.3	2.6	2.9	0.9	2.1	3.5	2.1	3.9	3.2	3.2	2.6	4.2	3.2	2.6	1.2	2.3
		Noviembre	1.9	1.6	2.6	3.0	3.2	2.2	2.9	0.4	1.9	3.2	1.6	3.5	2.8	2.7	1.4	3.8	3.6	2.6	0.8	2.2
		Diciembre	2.0	1.4	2.3	3.0	3.1	2.2	3.2	0.7	1.8	3.3	1.7	3.6	3.0	2.8	1.3	3.8	3.6	2.7	1.1	2.1
	2013	Enero	1.8	1.3	1.8	2.9	2.9	2.0	3.4	0.9	1.6	2.8	1.9	3.0	3.0	2.7	2.1	3.5	3.6	2.8	0.9	1.7
		Febrero	1.5	1.2	1.7	2.7	2.9	2.1	3.6	0.9	1.6	2.7	1.6	3.1	2.8	2.7	2.1	3.4	3.3	2.8	0.8	1.7
		Marzo	1.3	0.9	1.5	2.8	2.8	2.2	3.6	1.1	1.6	2.7	1.3	3.1	2.8	2.8	1.7	2.7	3.2	2.8	0.8	1.6
		Abril	1.0	0.8	1.1	2.6	2.7	2.4	3.6	1.0	1.8	2.7	1.2	3.2	2.6	2.6	1.5	2.6	2.7	2.9	0.8	1.9
		Mayo	1.3	1.1	1.3	2.8	2.9	2.5	3.7	1.3	1.9	2.7	1.2	3.2	2.9	2.7	1.3	2.8	2.6	3.2	0.9	2.0
		Junio	1.6	1.2	1.4	2.9	3.0	2.7	3.7	1.4	2.1	2.8	1.4	3.3	3.2	2.8	1.8	3.0	2.1	3.6	0.8	2.1
		Julio	1.5	1.2	1.3	2.6	2.6	2.7	3.8	1.4	2.0	2.7	1.4	3.4	3.3	2.9	1.4	3.1	2.3	3.4	0.9	2.0
		Agosto	1.2	0.9	1.2	2.1	2.6	2.5	3.7	1.3	1.9	2.6	1.2	3.5	2.9	2.9	1.0	3.2	2.7	3.4	0.8	1.7
		Septiembre	1.1	1.0	1.1	1.3	2.7	2.5	3.4	1.2	1.9	2.5	1.3	3.5	2.3	2.7	1.5	3.1	2.9	3.4	0.8	1.9
		Octubre	1.2	1.0	1.1	1.3	2.3	2.4	3.4	0.9	2.0	2.3	1.4	3.4	2.4	2.9	2.0	3.4	3.0	3.0	0.7	2.0
		Noviembre	1.3	1.2	1.2	1.7	2.4	2.6	3.4	1.1	2.2	2.5	1.6	3.5	2.6	3.1	2.5	4.2	2.8	3.1	0.9	2.1
		Diciembre	1.3	1.3	1.4	1.8	2.4	2.6	3.3	1.0	2.2	2.5	1.7	3.6	2.7	3.0	2.6	4.5	2.8	3.1	0.8	2.1
	2014	Enero	1.4	1.4	1.6	1.9	2.5	2.7	3.2	0.9	2.2	2.5	1.9	3.3	2.7	2.9	2.1	4.6	2.8	3.1	0.8	2.1
		Febrero	1.3	1.3	1.4	1.9	2.4	2.6	3.1	0.8	2.2	2.4	1.6	3.3	2.7	2.9	2.1	4.6	2.8	3.1	0.9	2.1
		Marzo	1.1	1.1	1.2	1.9	2.3	2.5	3.0	0.7	2.2	2.4	1.4	3.3	2.6	2.8	2.4	4.6	2.8	3.1	0.9	2.1
		Abril	1.4	1.3	1.5	1.9	2.5	2.5	3.1	0.8	2.2	2.5	1.5	3.4	2.7	2.9	2.5	4.7	2.8	3.1	0.9	2.1
		Mayo	1.2	1.3	1.4	1.8	2.4	2.5	3.0	0.6	2.2	2.4	1.6	3.4	2.7	2.8	2.8	4.7	2.8	3.1	0.9	2.1
		Junio	1.2	1.3	1.4	1.8	2.4	2.5	3.0	0.6	2.2	2.4	1.6	3.4	2.7	2.8	2.5	4.7	2.8	3.1	0.9	2.1
		Julio	1.2	1.2	1.4	1.8	2.4	2.5	3.0	0.6	2.2	2.4	1.7	3.5	2.7	2.8	2.7	4.7	2.8	3.1	0.8	2.1
		Agosto	1.2	1.2	1.4	1.8	2.4	2.5	3.0	0.6	2.2	2.4	1.6	3.6	2.7	2.8	2.8	4.7	2.8	3.1	0.9	2.1
		Septiembre	1.2	1.2	1.4	1.7	2.4	2.5	3.1	0.6	2.2	2.4	1.6	3.6	2.7	2.9	2.6	4.7	2.8	3.1	0.9	2.1
		Octubre	1.2	1.2	1.4	1.7	2.4	2.5	3.1	0.7	2.2	2.4	1.7	3.5	2.7	2.9	2.4	4.7	2.8	3.1	0.9	2.1
		Noviembre	1.1	1.2	1.4	1.6	2.4	2.5	3.1	0.6	2.2	2.4	1.8	3.6	2.7	2.8	2.1	4.7	2.8	3.1	0.8	2.1
		Diciembre	1.1	1.2	1.3	1.6	2.4	2.5	3.2	0.7	2.2	2.4	1.9	3.6	2.7	2.8	2.0	4.7	2.8	3.1	0.9	2.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012



Cuadro II.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																								
			Euro Área																	Reino Unido		Suecia		Dinamarca
			Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia	Malta					
Pesos 2012 %			26.5	20.6	18.2	12.4	4.9	3.5	3.1	3.3	2.4	1.8	1.4	0.7	0.4	0.3	0.3	0.1	0.1					
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	-0.5	-0.3	-1.6	-1.3	-0.2	-1.2	-0.1	-1.0	0.5	0.4	-0.3	2.1	-0.4	-0.3	-0.4	0.0	-1.3	0.1	-0.9	0.1		
		2012	-0.5	-0.4	-1.8	-1.7	0.1	-1.1	-0.5	-1.1	0.3	0.8	-0.4	1.5	-0.3	-0.5	-1.4	0.6	-1.1	-0.5	-0.6	0.4		
		2013	-0.8	-0.5	-2.3	-1.8	0.0	-1.3	-0.3	-0.9	0.1	0.3	-0.2	1.0	-0.3	-0.6	-0.6	0.3	-1.1	-0.4	-0.7	0.1		
		2014	-0.7	-0.5	-2.1	-1.7	0.0	-1.3	-0.4	-1.0	0.1	0.4	0.0	0.7	-0.3	-0.7	-1.1	0.4	-1.1	-0.4	-0.7	0.1		
	Febrero	2011	0.6	0.5	0.2	0.1	1.0	2.2	0.8	-1.3	-0.1	0.8	0.9	0.3	0.0	1.5	0.4	0.7	-0.3	0.8	0.5	1.0		
		2012	0.9	0.5	0.2	0.0	1.0	2.3	0.5	-1.7	0.1	0.8	1.1	0.2	0.6	1.6	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	1.0		
		2013	0.6	0.4	0.1	-0.2	1.0	2.4	0.7	-1.7	0.1	0.6	0.9	0.4	0.4	1.5	0.5	0.3	0.4	0.6	0.6	0.9		
		2014	0.4	0.3	-0.1	-0.1	0.9	2.3	0.6	-1.7	0.1	0.6	0.6	0.4	0.4	1.5	0.4	0.4	0.4	0.6	0.7	0.9		
	Marzo	2011	0.6	0.9	2.2	2.4	1.4	0.4	1.2	3.2	1.6	0.6	0.5	0.4	1.4	0.8	1.0	0.8	1.5	0.3	0.4	0.6		
		2012	0.4	0.9	2.5	2.2	1.4	0.2	1.2	2.9	1.2	0.5	1.0	0.3	1.0	0.5	1.4	1.0	1.5	0.3	0.5	0.6		
		2013	0.3	0.7	2.3	2.3	1.4	0.3	1.2	3.1	1.3	0.5	0.6	0.3	1.1	0.6	1.0	0.4	1.4	0.3	0.4	0.6		
		2014	0.1	0.5	2.1	2.2	1.3	0.2	1.2	2.9	1.3	0.5	0.5	0.3	1.1	0.5	1.3	0.4	1.4	0.3	0.4	0.6		
	Abril	2011	0.3	0.4	1.0	0.9	0.6	0.3	0.6	0.7	0.6	0.2	0.3	0.5	0.7	0.4	1.4	0.8	2.1	1.0	0.3	0.4		
		2012	0.1	0.2	0.9	1.1	0.5	0.1	0.3	0.8	0.3	0.2	0.0	0.2	1.2	0.4	1.5	0.4	3.4	0.6	0.3	0.0		
		2013	-0.2	0.0	0.5	0.9	0.4	0.2	0.3	0.7	0.5	0.2	0.0	0.3	0.9	0.2	1.3	0.4	2.8	0.6	0.3	0.2		
		2014	0.0	0.2	0.7	0.9	0.5	0.3	0.4	0.8	0.5	0.2	0.1	0.3	0.9	0.3	1.4	0.4	2.8	0.6	0.3	0.2		
	Mayo	2011	-0.2	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.2	-0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.3	0.8	0.1	0.6	0.4	1.3	0.2	0.0	0.2		
		2012	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.3	-0.2	0.7	0.2	1.2	-0.1	0.0	0.0		
		2013	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.0	0.2	0.6	0.0	0.5	0.4	1.1	0.2	0.0	0.1		
		2014	0.0	0.2	0.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.2	0.5	-0.1	0.7	0.4	1.1	0.2	0.0	0.1		
	Junio	2011	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.6	0.3	0.0	-0.2	-0.2	0.3	-0.2	-0.1	-0.6	-0.1	0.7	-0.1	0.5	-0.1	-0.3	-0.3		
		2012	-0.2	0.1	0.2	-0.2	-0.6	-0.2	0.0	-0.2	-0.2	0.1	-0.2	0.2	-0.6	-0.2	-0.1	0.1	1.1	-0.4	-0.3	-0.2		
		2013	0.1	0.2	0.3	-0.1	-0.6	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.2	0.0	0.2	-0.3	-0.1	0.4	0.4	0.6	0.0	-0.3	0.0		
		2014	0.1	0.2	0.3	-0.1	-0.6	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.2	0.0	0.3	-0.3	-0.1	0.1	0.4	0.6	0.0	-0.3	0.0		
	Julio	2011	0.5	-0.5	-1.7	-1.2	0.3	-1.3	-0.4	-1.4	0.1	-0.4	-0.2	-0.2	-1.1	-0.9	-1.9	0.6	-0.1	0.0	-0.3	0.0		
		2012	0.4	-0.5	-1.7	-0.9	0.4	-1.5	-0.5	-1.4	0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.8	-0.8	-1.0	0.3	-0.3	0.2	-0.5	-0.1		
		2013	0.3	-0.5	-1.8	-1.2	0.0	-1.5	-0.5	-1.4	0.1	-0.4	0.0	0.1	-0.7	-0.8	-1.4	0.4	0.0	-0.1	-0.4	-0.2		
		2014	0.2	-0.5	-1.8	-1.3	0.0	-1.5	-0.5	-1.4	0.1	-0.4	0.1	0.2	-0.7	-0.7	-1.2	0.4	0.0	-0.1	-0.4	-0.2		
	Agosto	2011	0.0	0.6	0.4	0.0	0.1	1.5	0.2	-1.4	-0.4	0.2	0.2	0.1	0.3	1.4	0.2	0.3	1.1	0.6	-0.1	-0.1		
		2012	0.4	0.7	0.0	0.5	0.1	2.1	0.4	-1.2	-0.1	0.4	0.8	0.0	0.8	1.5	0.9	0.3	0.2	0.5	0.1	0.4		
		2013	0.1	0.4	-0.1	0.1	0.1	1.9	0.3	-1.2	-0.2	0.3	0.6	0.1	0.3	1.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.0	0.2		
		2014	0.1	0.4	-0.1	0.0	0.1	1.9	0.3	-1.2	-0.2	0.3	0.4	0.2	0.4	1.5	0.7	0.4	0.5	0.5	0.1	0.2		
	Septiembre	2011	0.2	0.0	2.0	1.2	0.5	0.1	0.6	3.4	0.6	0.4	0.1	0.3	0.6	0.1	0.8	0.6	-0.4	0.7	0.7	0.4		
		2012	0.0	-0.3	2.1	1.9	0.5	0.1	1.1	2.5	0.4	0.6	-0.1	0.3	1.2	0.5	-0.1	0.4	-0.7	0.3	0.7	0.3		
		2013	-0.1	-0.1	1.9	1.1	0.6	0.0	0.9	2.4	0.4	0.5	0.0	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4	-0.5	0.3	0.7	0.4		
		2014	-0.1	-0.1	1.9	1.1	0.6	0.0	1.0	2.4	0.4	0.5	0.1	0.3	0.6	0.5	0.2	0.4	-0.5	0.3	0.7	0.4		
	Octubre	2011	0.1	0.3	0.9	0.4	0.1	0.2	0.2	0.1	0.9	0.2	0.3	0.2	0.8	0.1	1.2	-0.1	-0.9	0.1	-0.1	0.2		
		2012	0.1	0.2	0.3	0.5	0.8	0.2	0.3	0.7	0.1	0.2	-0.1	0.4	0.3	0.1	0.2	0.1	-0.7	0.6	0.1	-0.1		
		2013	0.1	0.2	0.3	0.5	0.4	0.2	0.3	0.5	0.3	0.1	0.0	0.4	0.3	0.2	0.7	0.4	-0.6	0.3	0.0	0.0		
		2014	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3	0.6	0.3	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2	0.5	0.4	-0.6	0.3	0.1	0.0		
	Noviembre	2011	0.0	0.3	-0.1	0.2	-0.4	0.4	0.1	0.2	-0.1	0.2	0.0	0.5	0.2	0.3	0.1	0.1	-2.3	0.2	0.2	-0.1		
		2012	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.5	-0.1	0.1	-0.3	-0.4	-0.1	-0.5	0.1	-0.2	-0.2	-1.0	-0.3	-1.9	0.2	-0.2	-0.2		
		2013	0.0	0.1	-0.1	0.2	-0.4	0.0	0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.2	0.2	0.1	0.0	-0.5	0.4	-2.1	0.2	0.0	0.0		
		2014	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.4	0.0	0.1	-0.2	-0.2	0.0	-0.1	0.2	0.1	-0.1	-0.7	0.4	-2.1	0.2	-0.1	0.0		
	Diciembre	2011	0.7	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.1	0.2	-0.2	0.1	0.0	-0.1	0.1	-0.5	-0.1	-0.1	0.1	0.3	0.4	0.0	0.0		
		2012	0.9	0.3	0.0	0.0	-0.4	0.1	0.5	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	-0.3	0.1	-0.2	0.1	0.3	0.5	0.3	-0.1		
		2013	0.9	0.3	0.2	0.1	-0.4	0.2	0.4	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.3	0.0	-0.1	0.4	0.3	0.5	0.1	-0.1		
		2014	0.9	0.3	0.2	0.1	-0.4	0.2	0.5	0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.3	0.0	-0.2	0.4	0.3	0.5	0.2	-0.1		

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012



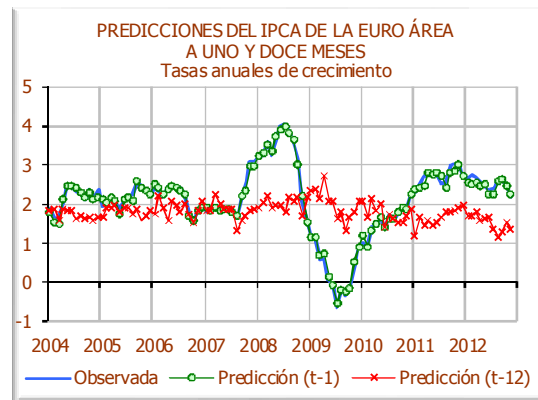
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.9

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, noviembre de 2012				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2012	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	118.52	2.36	2.35	± 0.38
Tabaco	23.36	4.24	4.58	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	95.16	1.90	1.80	
Manufacturas	284.72	1.10	1.05	± 0.21
Servicios	414.70	1.64	1.73	
SUBYACENTE	817.94	1.55	1.58	± 0.13
Alimentos no elaborados	72.18	4.12	4.21	± 0.72
Energía	109.87	5.72	6.13	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.05	5.09	5.37	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	2.19	2.26	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

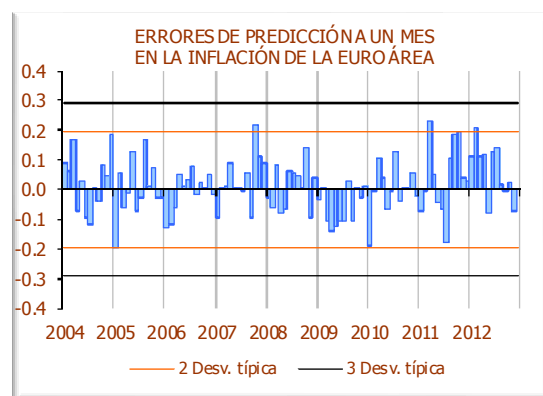
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, noviembre de 2012				
	Pesos 2012 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	264.71	1.9	1.8	± 0.29
Francia	206.03	1.6	1.8	± 0.20
Italia	182.27	2.6	2.4	± 0.23
España	123.54	3.0	3.2	± 0.15
Holanda	49.41	3.2	3.4	± 0.33
Bélgica	35.13	2.2	2.3	± 0.32
Austria	31.43	2.9	2.9	± 0.37
Grecia	33.42	0.4	1.0	± 0.78
Portugal	23.78	1.9	2.2	± 0.66
Finlandia	17.74	3.2	3.3	± 0.37
Irlanda	13.70	1.6	2.1	± 0.30
Eslovaquia	7.34	3.5	3.9	
Eslovenia	3.91	2.8	3.1	± 0.24
Luxemburgo	2.76	2.7	3.0	± 0.32
Chipre	2.50	1.4	2.2	
Estonia	1.48	3.8	4.4	
Malta	0.85	3.6	3.3	
Reino Unido		2.6	2.7	± 0.33
Suecia		0.8	1.2	± 0.50
Dinamarca		2.2	2.4	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de diciembre de 2012



II.3. POLÍTICA MONETARIA

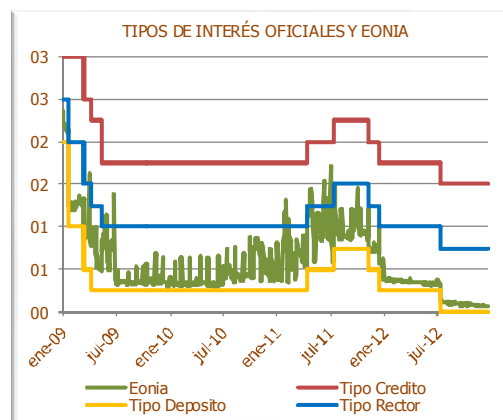
En noviembre la inflación en la euro área se redujo 3 décimas hasta el 2.2% interanual, 0.1 pp por debajo de lo esperado. La moderación de la inflación energética ha sido la responsable de dicha innovación y de la revisión a la baja, en 2 décimas, de nuestras expectativas de inflación total para 2013, hasta el 1.6% (± 0.7). Además, según nuestras previsiones, el IPCA se situaría por debajo del mandato del 2% del BCE ya a partir del próximo enero de 2013. Pese a esta moderación de las expectativas de inflación y pese a la debilidad de la economía de la euro área, el discurso del BCE se mantiene aún muy alejado del que correspondería a una rebaja de tipos inminente.

Sin embargo, el tipo de referencia Euribor sigue moderándose con fuerza apuntando a una relajación de tipos. El Euribor podría cerrar el mes significativamente por debajo del mínimo histórico de noviembre del 0.59.

En cuanto a la liquidez en el sistema, pese a que el acceso de los bancos de la euro área a la financiación del BCE ha vuelto a reducirse en noviembre, el recurso a los depósitos de dicha institución se ha moderado con la misma intensidad, manteniendo la liquidez neta del sistema en su máximo histórico de los últimos 3 meses (gráfico I.2). Dada la retribución 0 de los depósitos en el BCE, su evolución diaria durante el mes de diciembre sigue por la senda de la reducción (gráfico I.3). En la segunda semana de dicho mes, el total de depósitos se ha situado por debajo de los 200 mil millones de euros, nivel no alcanzado desde el pasado diciembre de 2011. Esto seguirá garantizando el mantenimiento de la liquidez neta del sistema en niveles elevados.

Pese al presumible efecto favorable en el crédito al sector privado no financiero de un elevado nivel de liquidez neta en el sistema, la recuperación definitiva de dicho crédito pasa necesariamente por la reactivación del mercado interbancario. Sin embargo, el gráfico I.1 muestra como el tipo eonia está cada vez más anclado en el tipo de depósito del BCE, lo que es muestra de la muy reducida actividad interbancaria actual. Habrá que esperar a final de mes para conocer la evolución en noviembre de dicho crédito.

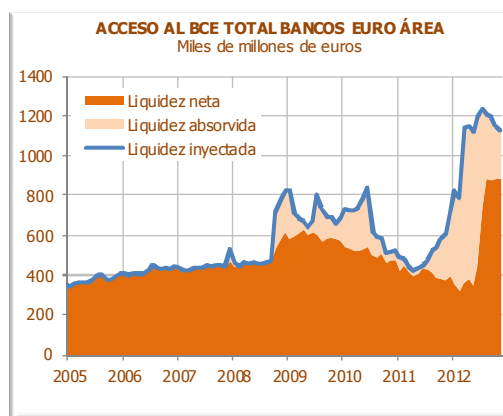
Gráfico II.3.1



Fuente: BCE & BIAM(UC3M)

Fecha: 20 de diciembre de 2012

Gráfico II.3.2



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012

Gráfico II.3.3



Fuente: BCE & BIAM(UC3M)

Fecha: 20 de diciembre de 2012

Pese a la moderación de las expectativas de inflación y la debilidad de la economía de la euro área, el discurso del BCE se mantiene alejado del que correspondería a una rebaja de tipos inminente.

El eonia sigue anclado al tipo de depósito del BCE, lo que da señales de la reducida actividad interbancaria. En este contexto se descarta una recuperación del crédito no financiero en el corto plazo.



III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

El crecimiento de la producción industrial en noviembre alcanza el 2.4%, frente al 2.1% esperado. Esta ligera innovación compensa parcialmente la reducción de las expectativas del mes pasado. El crecimiento esperado para el periodo 2012-2014 se incrementa levemente hasta el 3.6%, 1.2% y 3.5% respectivamente.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Equipo	material		
TASA MEDIA ANUAL	2008	-11.2	-2.8	-3.6	-2.7	-3.5	
	2009	-16.6	-3.9	-14.8	-11.5	-11.4	
	2010	8.2	-0.7	4.8	8.4	5.4	
	2011	7.1	1.0	4.6	4.6	4.1	
	2012	7.9	-0.5	5.5	3.9	3.6	
	2013	3.5	-0.2	1.9	1.3	1.2	
	2014	7.4	0.0	4.4	4.0	3.5	
TASAS INTERANUALES	2011	TI	7.2	0.4	6.6	6.8	5.4
		TII	3.9	1.5	3.8	4.2	3.6
		TIII	7.0	1.5	3.6	3.4	3.4
		TIV	10.5	0.4	4.5	4.3	4.0
	2012	TI	10.8	-1.6	5.8	4.6	4.0
		TII	11.9	0.1	7.1	4.8	4.9
		TIII	5.8	0.1	5.5	3.6	3.4
		TIV	3.4	-0.4	3.5	2.6	2.1
	2013	TI	2.3	0.2	2.2	1.5	1.4
		TII	1.8	-0.5	1.1	0.5	0.5
		TIII	4.2	-0.4	1.6	1.0	1.0
		TIV	5.9	-0.1	2.8	2.2	2.1
	2014	TI	7.5	-0.2	3.8	3.4	3.1
		TII	8.3	0.1	4.7	4.4	3.9
		TIII	7.5	0.0	4.8	4.4	3.8
		TIV	6.4	-0.1	4.3	3.8	3.3

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	2.5	-12.5	0.0	5.7	3.7	1.9	2.6
Febrero	0.8	-13.2	0.9	5.0	5.0	1.1	3.2
Marzo	0.1	-14.4	3.5	5.5	3.4	1.2	3.5
Abril	-0.5	-15.5	5.3	4.4	5.0	0.5	3.8
Mayo	-1.8	-15.1	7.5	3.2	5.0	0.5	3.8
Junio	-2.0	-15.1	8.3	3.1	4.6	0.3	4.1
Julio	-1.7	-13.4	7.2	3.4	4.1	0.7	3.8
Agosto	-4.2	-11.1	6.9	3.3	3.2	0.9	3.9
Septiembre	-8.5	-7.5	6.9	3.5	3.0	1.3	3.8
Octubre	-7.4	-7.7	6.3	4.3	1.9	2.0	3.5
Noviembre	-8.8	-6.3	5.8	4.2	2.4	2.0	3.4
Diciembre	-10.7	-3.5	6.5	3.4	2.2	2.4	3.1

Fuente: Federal Reserve & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de diciembre de 2012



III.2. INFLACIÓN

Durante el mes de noviembre, el índice general de precios bajó en tasa mensual un 0.47%¹, similar al 0.45% previsto. La tasa anual bajó, como se esperaba, del 2.16% al 1.76%.

El índice subyacente, por su parte, se comportó por debajo de lo esperado, con un descenso mensual del 0.01% frente al aumento previsto del 0.07%. Su tasa anual baja ligeramente del 2.00% al 1.94%.

A nivel agregado, dentro de la inflación subyacente tanto los aumentos en los precios de los bienes industriales como en el de los servicios fueron algo inferiores a lo esperado.

En efecto, el conjunto de bienes industriales no energéticos registró un descenso mensual del 0.37% frente al 0.21% esperado, bajando la tasa anual dos décimas del 0.66% al 0.46%. Destacando el vestido y calzado cuya tasa anual baja del 2.95% al 1.80%, básicamente por el vestido de mujer.

Lo mismo puede decirse de los servicios, que registran un aumento mensual del 0.12%, inferior al 0.17% previsto, manteniendo la tasa anual en el 2.48%.

Dentro de los servicios, al contrario que ocurrió el mes pasado, se registró una innovación significativa a la baja en los precios de los alquileres efectivos de la vivienda, con una subida mensual del 0.25% frente a una del 0.37% prevista, recortando ligeramente la tasa anual del 2.76% al 2.73%. Así, las previsiones sobre este índice se moderan, y con ello, las del índice de alquileres imputados que tienen un peso en el IPC cercano al 20%. Por lo que, la innovación en los alquileres de la vivienda efectiva tienen una sensible repercusión en la expectativas de inflación del IPC general, de signo contrario a la del mes pasado.

De otros indicadores, relativos a los bienes industriales, destaca la desviación a la baja de los precios de producción de los bienes duraderos, en especial la de los automóviles. Conviene recordar que el pasado mes de octubre los precios de los automóviles registraron una innovación negativa que se consideró transitoria, por lo que con el dato de noviembre la innovación adquiere un perfil más estructural.

En el campo de los alimentos, el dato del IPC de noviembre fue algo superior al previsto, pero los precios de las materias primas agrarias en los mercados internacionales bajaron algo más de lo esperado por lo que las expectativas de este grupo mejoran ligeramente.

En materia de precios energéticos, los índices agregados del IPC de noviembre fueron similares a los previstos, con la única salvedad de los precios del gas que sorprendieron a la baja. Además, apenas se han registrado variaciones respecto al mes pasado en los precios internacionales del crudo.

Con los datos del IPC de noviembre y la evolución prevista para los indicadores adelantados, se prevé que el IPC total

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2011	3.2	1.7	1.4	1.4	
	2012	2.1	2.1	1.7	1.8	
	2013	1.3	1.9	1.5	1.7	
	2014	1.5	1.9	1.7	1.8	
TASAS ANUALES	2012	Junio	1.7	2.2	1.8	1.9
		Julio	1.4	2.1	1.7	1.8
		Agosto	1.7	1.9	1.5	1.7
		Septiembre	2.0	2.0	1.6	1.7
		Octubre	2.2	2.0	1.6	1.7
		Noviembre	1.8	1.9	1.6	1.7
		Diciembre	1.9	2.0	1.5	1.7
		2013	Enero	1.6	1.9	1.4
	Febrero		1.4	2.0	1.4	1.6
	Marzo		1.0	1.9	1.4	1.6
	Abril		1.0	1.9	1.4	1.7
	Mayo		1.3	1.8	1.5	1.6
	Junio		1.7	1.8	1.4	1.6
	Julio		1.8	1.9	1.5	1.6

(1) PCE = índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BSL & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012

Los alquileres de la vivienda, al contrario que el mes pasado, sorprenden a la baja y recortan las expectativas inflacionistas.

1. En nuestros informes, en relación con el IPC de EE.UU., se utilizan tasas sin desestacionalizar, salvo que se indique lo contrario.



general repunte muy ligeramente su tasa anual en diciembre hasta el 1.85%. Por su parte, para la inflación subyacente se prevé estabilidad sobre la tasa anual de noviembre.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente²-, la previsión para noviembre es de una tasa anual del 1.56%. Nuestras predicciones para 2013 y 2014 se moderan, quedando en el límite inferior de la tendencia central marcada por la Fed³.

Conclusión:

En el mes de noviembre se ha registrado una innovación a la baja de los precios de los alquileres de la vivienda, que compensa la innovación al alza del mes anterior.

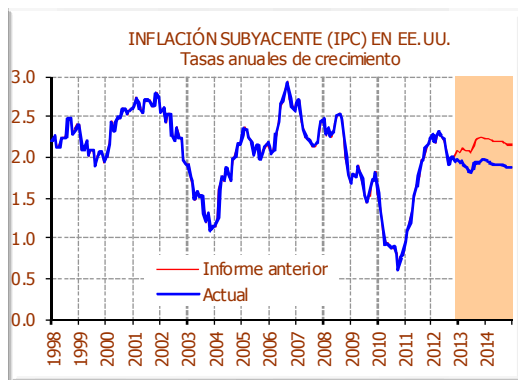
No obstante, la innovación a la baja en los precios de los alquileres de la vivienda

efectiva e imputada, junto con avances más modestos de los previstos en el vestido conlleva una revisión a la baja de las expectativas inflacionistas. Debe tenerse en cuenta que los precios de los alquileres de vivienda pesan en el IPC por encima del 25%, por ello la importante repercusión de sus innovaciones en las expectativas.

Por otro lado, de los demás indicadores de precios nacionales e internacionales se destaca la moderación de los precios en las materias primas agrarias y la nueva caída en el precio del gas en origen.

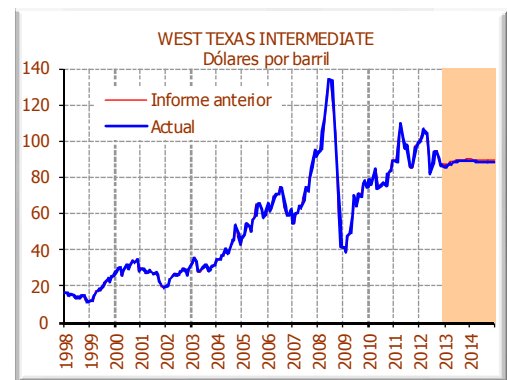
Como consecuencia de todo lo anterior, nuestras predicciones se sitúan en la banda inferior del intervalo central marcado por la Fed, por lo que no se atisba ninguna traslación a precios finales de la política fuertemente expansiva aplicada en los últimos años por la Fed.

Gráfico III.2.1



Fuente: BSL & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de diciembre de 2012

Gráfico III.2.2



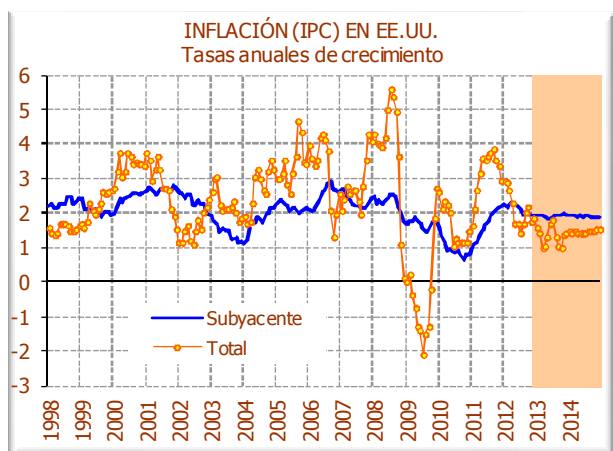
Fuente: BSL & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de diciembre de 2012

2. El PCE (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20120913.pdf>

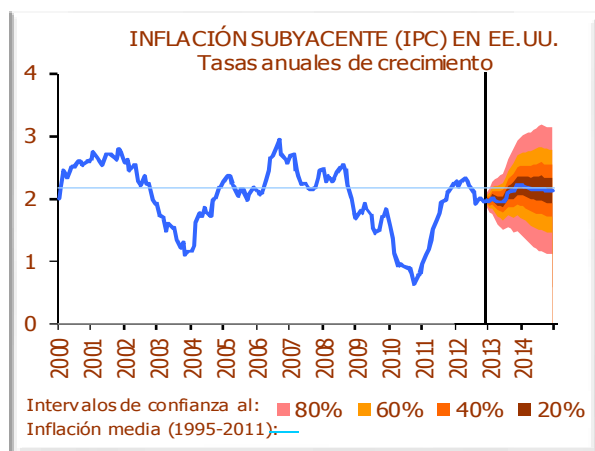


Gráfico III.2.3



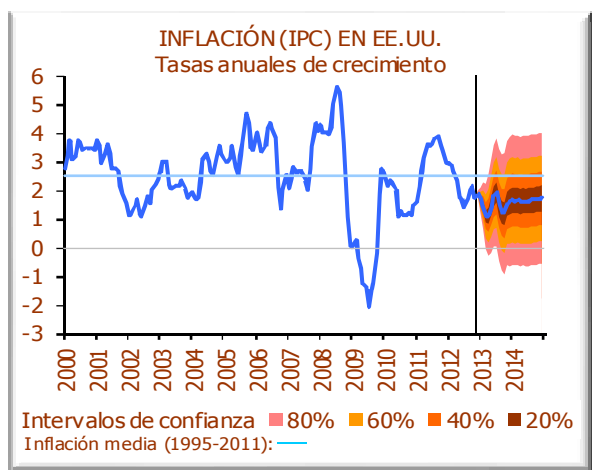
Fuente: BSL & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de diciembre de 2012

Gráfico III.2.4



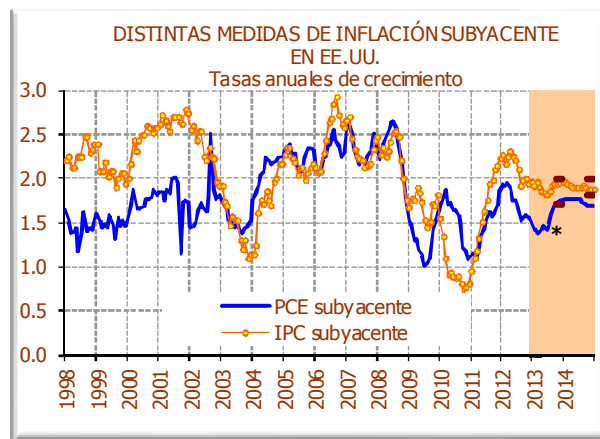
Fuente: BSL & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de diciembre de 2012

Gráfico III.2.5



Fuente: BSL & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de diciembre de 2012

Gráfico III.2.6



(*) Última tendencia central prevista por la Fed (tasa anual del cuarto trimestre).

Fuente: BSL & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de diciembre de 2012



Cuadro III.2.2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.																	PCE SUBYACENTE	
Tasas anuales de crecimiento																		
		IPC													TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *			
		Subyacente						Residual										
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos	Energía	TOTAL						
Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total													
IR Diciembre '11		8.8%	10.7%	19.5%	22.1%	34.9%	57.0%	76.5%		14.0%	9.5%	23.5%						
	2011	1.1	1.5	1.3	1.2	2.2	1.8	1.7		3.7	15.4	8.3	3.2		1.4			
	2012	0.2	2.2	1.3	2.0	2.7	2.4	2.12 ± 0.01		2.6	0.9	1.9	2.08 ± 0.01		1.7			
	2013	-0.5	1.2	0.4	2.2	2.5	2.4	1.91 ± 0.38		1.8	-3.7	-0.5	1.33 ± 1.27		1.5			
	2014	-0.5	1.4	0.5	2.2	2.4	2.4	1.91 ± 0.98		1.3	-2.0	0.0	1.46 ± 1.79		1.7			
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	1.5	2.8	2.2	1.8	2.6	2.3	2.3		4.4	6.1	5.1	2.9		1.9		
		Febrero	1.4	2.6	2.0	1.8	2.5	2.2	2.2		3.9	7.0	5.1	2.9		1.9		
		Marzo	1.1	2.9	2.1	2.0	2.6	2.3	2.3		3.3	4.6	3.8	2.7		2.0		
		Abril	0.9	2.8	2.0	2.1	2.7	2.4	2.3		3.1	0.9	2.2	2.3		1.9		
		Mayo	0.6	2.5	1.6	2.1	2.8	2.5	2.3		2.8	-3.9	-0.1	1.7		1.7		
		Junio	0.2	2.4	1.4	2.0	2.9	2.5	2.2		2.7	-3.9	-0.1	1.7		1.8		
		Julio	0.0	2.2	1.1	2.0	2.7	2.5	2.1		2.3	-5.0	-0.8	1.4		1.7		
		Agosto	-0.5	1.7	0.7	2.0	2.6	2.4	1.9		2.0	-0.6	0.9	1.7		1.5		
		Septiembre	-0.7	1.8	0.7	2.1	2.7	2.5	2.0		1.6	2.3	1.9	2.0		1.6		
		Octubre	-0.8	1.8	0.7	2.1	2.7	2.5	2.0		1.7	4.0	2.6	2.2		1.6		
		Noviembre	-0.61	1.31	0.46	2.14	2.69	2.48	1.94		1.78	0.32	1.19	1.76		1.56		
		Diciembre	-0.66	1.35	0.44	2.22	2.66	2.49	1.96 ± 0.11		1.78	1.09	1.50	1.85 ± 0.13		1.52		
	2013	Enero	-0.8	1.2	0.3	2.2	2.7	2.5	1.9 ± 0.19		1.7	-1.1	0.6	1.6 ± 0.46		1.4		
		Febrero	-0.9	1.2	0.2	2.3	2.7	2.5	2.0 ± 0.26		2.0	-3.6	-0.3	1.4 ± 0.84		1.4		
		Marzo	-0.8	1.1	0.2	2.3	2.6	2.5	1.9 ± 0.32		1.8	-6.7	-1.8	1.0 ± 1.18		1.4		
		Abril	-0.9	1.2	0.3	2.2	2.5	2.4	1.9 ± 0.36		2.1	-6.4	-1.5	1.0 ± 1.45		1.4		
		Mayo	-0.8	1.2	0.3	2.2	2.5	2.4	1.8 ± 0.40		1.9	-3.3	-0.3	1.3 ± 1.67		1.5		
		Junio	-0.8	1.1	0.3	2.2	2.4	2.3	1.8 ± 0.43		1.9	0.4	1.3	1.7 ± 1.82		1.4		
		Julio	-0.6	1.1	0.3	2.2	2.5	2.4	1.9 ± 0.47		1.9	1.1	1.6	1.8 ± 1.93		1.5		
		Agosto	-0.3	1.3	0.6	2.1	2.6	2.4	1.9 ± 0.53		1.8	-3.8	-0.6	1.3 ± 2.03		1.6		
		Septiembre	-0.1	1.3	0.7	2.1	2.5	2.4	1.9 ± 0.59		1.8	-6.4	-1.7	1.1 ± 2.12		1.7		
		Octubre	0.0	1.2	0.7	2.2	2.5	2.4	1.9 ± 0.66		1.7	-6.9	-1.9	1.0 ± 2.20		1.7		
		Noviembre	-0.1	1.4	0.7	2.2	2.5	2.4	2.0 ± 0.74		1.5	-3.9	-0.7	1.3 ± 2.27		1.7		
		Diciembre	-0.1	1.4	0.7	2.2	2.5	2.4	2.0 ± 0.79		1.4	-3.0	-0.4	1.4 ± 2.36		1.8		
2014	Enero	-0.2	1.4	0.7	2.2	2.5	2.4	2.0 ± 0.83		1.4	-2.4	-0.1	1.5 ± 2.40		1.8			
	Febrero	-0.4	1.4	0.6	2.2	2.5	2.4	1.9 ± 0.87		1.2	-2.3	-0.2	1.4 ± 2.38		1.8			
	Marzo	-0.5	1.5	0.6	2.2	2.4	2.4	1.9 ± 0.91		1.4	-2.3	-0.1	1.5 ± 2.37		1.8			
	Abril	-0.4	1.3	0.6	2.2	2.4	2.4	1.9 ± 0.96		1.0	-2.2	-0.3	1.4 ± 2.39		1.8			
	Mayo	-0.5	1.4	0.6	2.2	2.4	2.4	1.9 ± 1.00		1.2	-2.1	-0.1	1.4 ± 2.41		1.8			
	Junio	-0.5	1.4	0.5	2.2	2.4	2.4	1.9 ± 1.05		1.2	-2.0	-0.1	1.4 ± 2.43		1.8			
	Julio	-0.5	1.4	0.5	2.2	2.4	2.4	1.9 ± 1.09		1.2	-2.0	-0.1	1.4 ± 2.47		1.8			
	Agosto	-0.6	1.4	0.5	2.2	2.5	2.4	1.9 ± 1.13		1.2	-1.9	0.0	1.5 ± 2.49		1.7			
	Septiembre	-0.6	1.4	0.5	2.2	2.4	2.4	1.9 ± 1.17		1.3	-1.8	0.1	1.5 ± 2.51		1.7			
	Octubre	-0.7	1.4	0.5	2.2	2.4	2.3	1.9 ± 1.20		1.4	-1.7	0.2	1.5 ± 2.51		1.7			
	Noviembre	-0.7	1.4	0.5	2.2	2.4	2.3	1.9 ± 1.22		1.4	-1.5	0.3	1.5 ± 2.53		1.7			
	Diciembre	-0.7	1.4	0.5	2.2	2.4	2.3	1.9 ± 1.22		1.5	-1.4	0.3	1.5 ± 2.53		1.7			

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012



Cuadro III.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
			IPC									TOTAL 100%	
			Subyacente						Residual				
			Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Alimentos	Energía		TOTAL
			Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total					
IR Diciembre '11			8.8%	10.7%	19.5%	22.1%	34.9%	57.0%	76.5%	14.0%	9.5%	23.5%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0.2	-0.1	0.0	0.1	0.3	0.2	0.2	0.9	2.4	1.5	0.5
		2012	0.1	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	0.6	2.0	1.2	0.4
		2013	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.5	-0.2	0.2	0.2
		2014	-0.1	-0.2	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.6	0.4	0.5	0.3
	Febrero	2011	0.5	0.7	0.6	0.1	0.4	0.3	0.4	0.4	1.6	0.9	0.5
		2012	0.3	0.6	0.5	0.1	0.3	0.2	0.3	-0.1	2.4	0.9	0.4
		2013	0.2	0.6	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-0.2	0.0	0.2
		2014	0.0	0.6	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.0	-0.1	0.0	0.2
	Marzo	2011	0.4	0.8	0.6	0.1	0.3	0.2	0.3	0.7	6.9	3.2	1.0
		2012	0.1	1.2	0.7	0.2	0.3	0.3	0.4	0.1	4.5	1.9	0.8
		2013	0.3	1.0	0.7	0.2	0.3	0.2	0.3	0.0	1.2	0.5	0.4
		2014	0.2	1.1	0.7	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	1.2	0.6	0.4
	Abril	2011	0.5	0.3	0.4	0.1	0.2	0.1	0.2	0.4	4.5	2.1	0.6
		2012	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.8	0.5	0.3
		2013	0.2	0.4	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	0.5	1.1	0.7	0.3
		2014	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	1.3	0.5	0.3
	Mayo	2011	0.6	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	0.4	2.7	1.4	0.5
		2012	0.3	-0.3	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	-2.1	-0.9	-0.1
		2013	0.3	-0.3	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.1	0.4	0.2
		2014	0.2	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	1.2	0.5	0.2
	Junio	2011	0.6	-0.4	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-2.4	-0.9	-0.1
		2012	0.2	-0.5	-0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	-2.5	-1.0	-0.1
		2013	0.2	-0.6	-0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	1.3	0.5	0.2
		2014	0.2	-0.6	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	1.4	0.5	0.2
	Julio	2011	0.2	-0.5	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.4	-0.6	0.0	0.1
		2012	0.0	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-1.7	-0.7	-0.2
		2013	0.1	-0.7	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-1.1	-0.4	0.0
		2014	0.1	-0.7	-0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	-1.0	-0.4	0.0
	Agosto	2011	0.0	0.9	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.5	-0.4	0.2	0.3
		2012	-0.4	0.4	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	4.3	1.9	0.6
		2013	-0.1	0.5	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.8	-0.2	0.1
		2014	-0.1	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.7	-0.2	0.1
	Septiembre	2011	-0.5	1.2	0.4	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	-0.5	0.0	0.2
		2012	-0.8	1.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	2.4	1.0	0.4
		2013	-0.5	1.4	0.5	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	-0.3	-0.1	0.2
		2014	-0.6	1.4	0.5	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	-0.2	0.0	0.2
	Octubre	2011	-0.3	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-3.8	-1.5	-0.2
		2012	-0.4	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-2.3	-0.8	0.0
		2013	-0.3	0.6	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	-2.8	-1.1	-0.1
		2014	-0.3	0.6	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-2.7	-1.0	-0.1
	Noviembre	2011	-0.4	0.0	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.1	-1.1	-0.5	-0.1
		2012	-0.22	-0.49	-0.37	0.19	0.08	0.12	-0.01	0.01	-4.62	-1.93	-0.47
		2013	-0.3	-0.3	-0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.2	-1.5	-0.7	-0.1
		2014	-0.4	-0.3	-0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.1	-1.4	-0.6	-0.1
	Diciembre	2011	-0.1	-1.0	-0.6	0.2	0.1	0.2	-0.1	0.2	-2.5	-0.9	-0.2
		2012	-0.16	-0.99	-0.62	0.26	0.10	0.16	-0.03	0.22	-1.72	-0.57	-0.16
		2013	-0.2	-1.0	-0.6	0.3	0.1	0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.3	-0.1
		2014	-0.2	-1.0	-0.6	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	-0.7	-0.2	-0.1

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012



IV. ESPAÑA

Este mes no se ha revisado el crecimiento esperado para el PIB español, que se mantiene en el -1.3% para 2012 y 2013 y en el -0.3% para 2014.

La producción industrial creció en octubre un 0.6% interanual, ligeramente por encima de lo esperado. Nuestras previsiones para las medias de 2012 a 2014 se han incrementado en línea con la leve innovación, hasta el -5.4%, -5.2% y -3.4%, respectivamente.

Las rebajas adicionales ofrecidas por las automovilísticas amplían el impacto del plan PIVE en los precios por encima de lo esperado.

La inflación esperada para 2012 permanece en el 2.5% (± 0.01). La de 2013 y 2014 se revisan ligeramente a la baja, hasta el 2.4% (± 1.14) y el 1.7% (± 1.46).

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
				Predicciones			
				2012	2013	2014	
				(±0.1)	(±1.3)	(±1.7)	
PIB pm. ¹				-3.7	-0.3	0.4	
Demanda	Gasto en consumo final de los hogares	-3.9	0.6	-0.8	-1.7	-1.1	-0.1
	Gasto en consumo final AA. PP.	3.7	1.5	-0.5	-4.1	-7.4	-5.1
	Formación bruta de capital fijo	-18.0	-6.2	-5.3	-8.7	-6.8	-4.3
	Activos fijos materiales	-18.5	-6.7	-5.8	-9.6	-7.6	-4.9
	Construcción	-16.6	-9.8	-9.0	-11.3	-9.2	-5.6
	Bienes de equipo y activos cultivados	-23.9	2.6	2.3	-5.9	-4.2	-3.2
	Contribución Demanda Doméstica	-6.8	-0.3	-1.6	-3.6	-3.5	-2.0
	Exportación de Bienes y Servicios	-10.0	11.3	7.6	3.4	5.2	4.4
	Importación de Bienes y Servicios	-17.2	9.2	-0.9	-4.3	-2.0	-1.2
Contribución Demanda Externa				3.1	0.0	2.0	
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3.2	2.0	8.2	2.2	0.1	0.0
	Industria	-12.1	4.3	2.7	-2.9	-1.6	-1.0
	Industria manufacturera	-13.1	3.9	2.9	-3.8	-2.4	-1.7
	Construcción	-7.8	-14.3	-5.9	-8.7	-7.9	-3.7
	Servicios	-0.6	1.2	1.4	0.0	0.3	0.7
	Servicios de mercado	-1.6	0.7	1.5	0.1	0.8	1.3
	Admón. Pública, sanidad y educación	2.3	2.4	1.1	-0.5	-1.2	-1.0
	Impuestos	-5.4	0.1	-5.5	-0.4	-4.5	-1.8
Precios IPC ²							
Total				-0.3	1.8	3.2	
				2.5 (±0.01)	2.4 (±1.1)	1.7 (±1.5)	
Subyacente				0.8	0.6	1.7	
				1.6 (±0.02)	2.3 (±0.7)	1.4 (±0.9)	
dic/ dic				0.8	3.0	2.4	
				3.0	2.0	1.5	
Sector exterior							
Saldo balanza cta. Cte. (mM€)				-50.31	-46.15	-39.34	
				-24.2	-8.4	-	
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)				-4.4	-3.9	-3.2	
				-1.8	-0.2	-	
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*				-11.1	-9.7	-9.4	
				-6.3	-4.5	-	
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ⁴				-16.2	0.9	-1.8	
				-5.4 (±0.3)	-5.2 (±2.7)	-3.4 (±3)	
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ³							
Ocupados				-6.8	-2.3	-1.9	
				-4.4	-3.1	-0.3	
Agricultura y pesca				-4.0	0.9	-4.1	
				0.5	-2.3	0.6	
Industria				-13.3	-5.9	-2.1	
				-4.6	-3.1	-0.7	
Construcción				-23.0	-12.6	-15.6	
				-17.6	-12.7	-4.2	
Servicios				-2.5	-0.3	0.0	
				-3.3	-2.2	0.0	
Activos				0.8	0.2	0.1	
				-0.1	-0.2	-0.3	
Tasa de paro				18.0	20.1	21.6	
				25.0	27.2	27.2	

La zona sombreada corresponde a predicciones.
(*) Valores fijados por el Gobierno.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 27 de noviembre de 2012 (2) 13 de diciembre de 2012
(3) 12 de diciembre de 2012 (4) 17 de diciembre de 2012

Gráfico IV.1

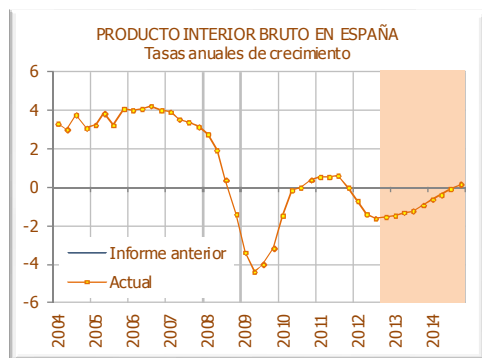


Gráfico IV.2

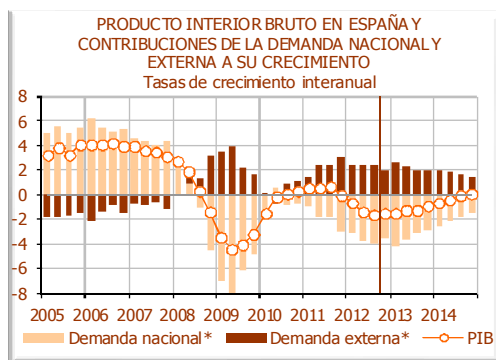


Gráfico IV.3

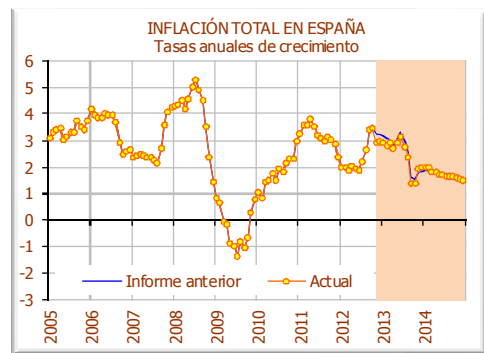


Gráfico IV.4

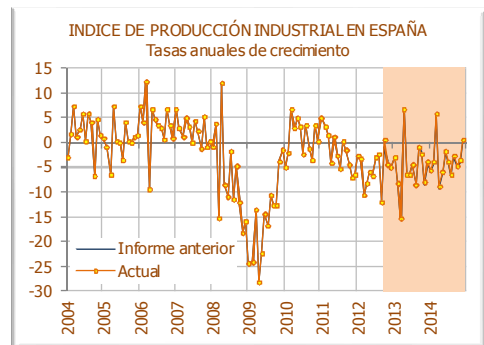


Gráfico IV.5

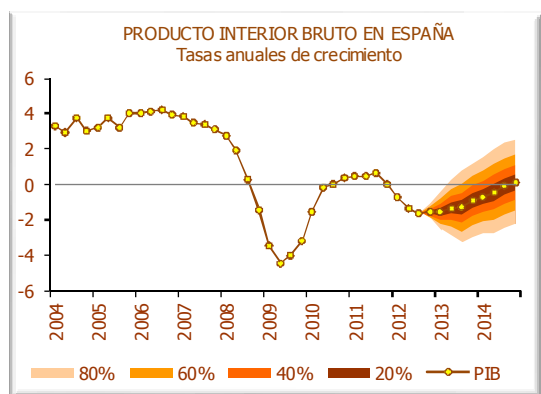


Gráfico IV.6

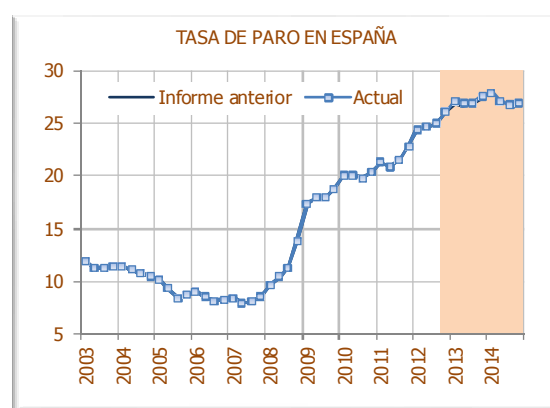


Gráfico IV.1.7

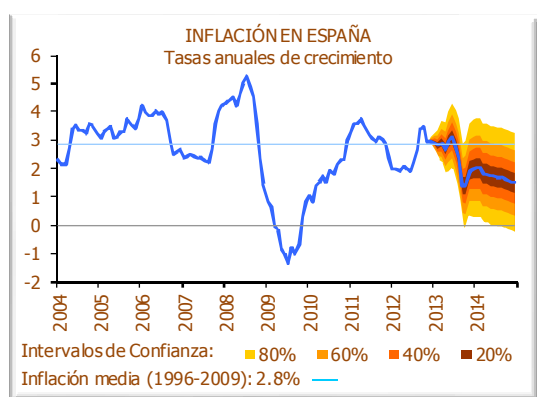


Gráfico IV.1.8

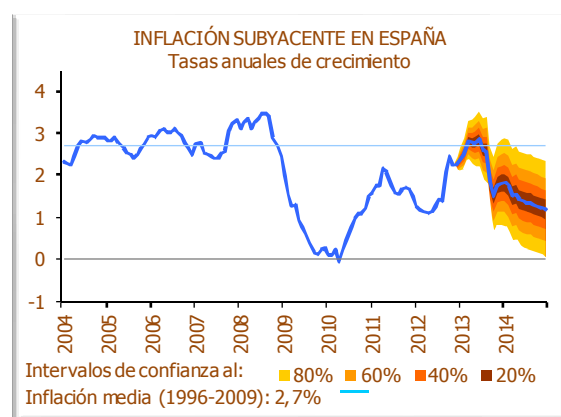


Gráfico IV.1.9

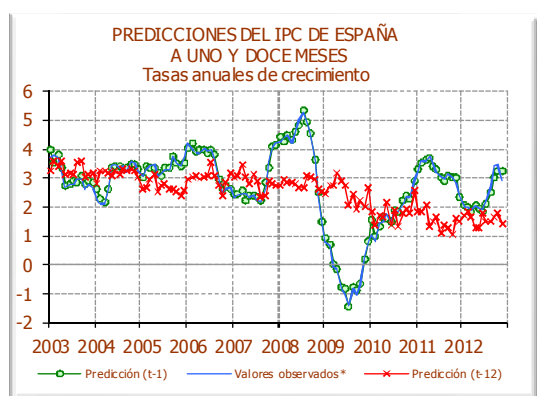


Gráfico IV.1.10

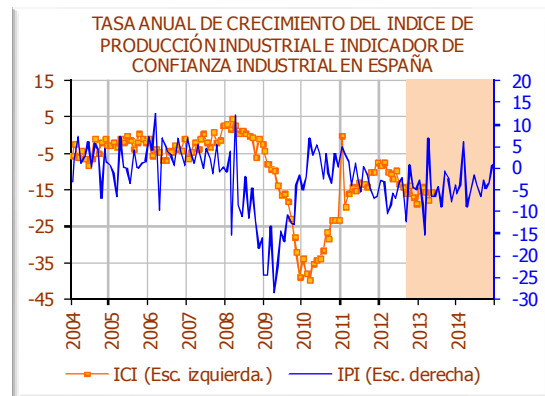
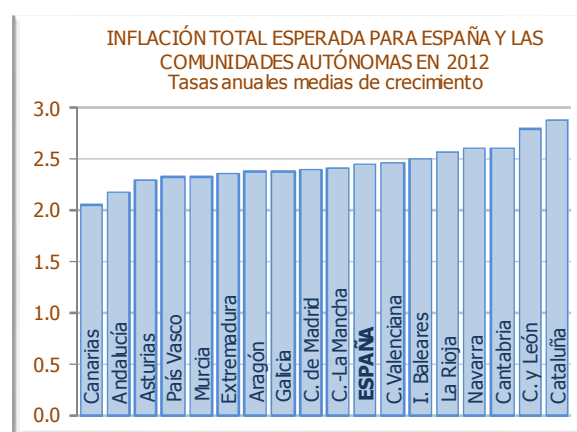


Gráfico IV.1.11



Gráfico IV.1.12



El Índice de Sentimiento Económico (ISE) de España que elabora la Comisión Europea, correspondiente al pasado mes de noviembre experimentó un aumento de cinco décimas, tras haber avanzado 1,8 puntos en el mes anterior.

Se espera una tasa media anual de caída del IPI del 5,4% para 2012, frente a una tasa también negativa (5,5%) del pronóstico anterior, los bienes de consumo duradero y de equipo serán los grupos con un comportamiento esperado peor

IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La economía española disminuyó un 0,3%, en el tercer trimestre del actual ejercicio, lo que supuso una contracción algo menor que la segundo trimestre (0,4%), dato que ya fue comentado con detalle en el informe del pasado mes de noviembre. La información coyuntural disponible para el cuarto trimestre sigue apuntando a un tono de debilidad, en línea con las previsiones del IFL publicadas en el BIAM del pasado noviembre. Posiblemente en la mejora relativa del PIB en el tercer trimestre tuvo que ver la posible anticipación de compras ante la subida de los tipos de IVA en el pasado septiembre.

La información económica más relevante publicada recientemente se refiere principalmente al Índice de Producción Industrial (IPI) del pasado octubre, al Indicador de Sentimiento Económico (ISE) de noviembre que elabora la Comisión Europea, a las matriculaciones de automóviles y a otros indicadores de consumo privado, a las afiliaciones a la SS (empleo) y el paro registrado de noviembre, etc. Este conjunto de datos, con excepción de los de tipo cualitativo, configura un panorama de debilidad económica que hace que la economía española previsiblemente intensifique el ritmo de caída del PIB en el último trimestre del año.

El Índice de Sentimiento Económico (ISE) de España que elabora la Comisión Europea, correspondiente al pasado mes de noviembre experimentó un aumento de cinco décimas, tras haber avanzado 1,8 puntos en el mes anterior. Tras este resultado, el diferencial positivo respecto a la euro área se redujo nueve décimas y se situó en siete décimas. Por componentes, la evolución fue dispar correspondiendo la evolución más favorable a la confianza del comercio al por menor que subió 4,4 puntos, mejora que se une a la de 5 puntos del mes de octubre. Le siguió industria que avanzó 3,3 puntos, lo que compensó ampliamente el descenso de 1,2 puntos de octubre. En el resto de los componentes la confianza disminuyó siendo la más intensa la caída de 10,4

puntos de la construcción, seguida de la pérdida de 2,8 puntos de servicios y de los 1,9 puntos de la confianza de los consumidores.

El IPI español registró en el pasado octubre un aumento interanual del 0,6%, frente a la caída del 12,1%, del mes anterior, resultado que ha sido más favorable que la previsión realizada en el IFL (una tasa interanual negativa del 0,8%). En cambio al corregir de los efectos de calendario laboral el aumento anterior se traduce en una caída del 3,3%, que en cualquier caso supone una mejora respecto a la caída más acusada del mes anterior (7,5%). Atendiendo al destino económico de los bienes (con series corregidas de calendario), todos los grupos no energéticos moderaron sus respectivos ritmos de caída anual, mientras que energía repuntó al 4,4%, constituyendo la principal innovación alcista. Los indicadores de confianza de la industria española apuntan a la continuación de la mejora de la industria en noviembre pues en ese mes la confianza en la industria aumento 3,3 puntos, hasta mostrar un saldo negativo de 17,2 puntos, tras haber descendido 1,2 puntos en octubre.

La revisión de las predicciones del IPI, teniendo en cuenta la nueva información, es ligeramente al alza para 2012. Así, ahora se espera una tasa media anual de caída del IPI del 5,4% para 2012, frente a una tasa también negativa (5,5%) del pronóstico anterior, los bienes de consumo duradero y de equipo serán los grupos con un comportamiento esperado peor, con tasas de caída media anual superior al 10%. Para 2013 la previsión del IPI global no varía, esperándose una caída del 5,2%, aunque se producen ligeras modificaciones en la previsión de algunos grupos.

El mercado de trabajo español en el tercer trimestre mostró una mejora relativa, siendo el primer trimestre desde que se inició la segunda fase recesiva de la actual crisis en la que se ralentizó el ritmo de destrucción de empleo. De la valoración de los datos de octubre de



afiliaciones a la Seguridad Social (SS) y del paro registrado, ya comentados en el BIAM anterior, y de los de noviembre se deduce que el deterioro del mercado de trabajo continúa con intensidad en el último trimestre de 2012, por lo que la previsión del empleo EPA para ese trimestre empeora, aunque la tasa interanual de caída prevista del empleo (4,3%) podría ser inferior a del trimestre anterior (4,6%). En noviembre, las afiliaciones a la SS disminuyeron en 205,7 mil personas respecto del mes anterior, caída significativamente mayor que la de un año antes (111,8 mil personas). Respecto a un año antes, las afiliaciones a la SS mostraron un retroceso del 4,2%, frente a la caída más moderada del pasado octubre (3,6%). Esta intensificación de la caída respondió, en gran medida, a que la Administración publica ha dejado de cotizar a la SS por los cuidadores no profesionales de personas dependientes, lo que ha supuesto que más de 85 mil personas de este colectivo se hayan dado de baja en la SS en noviembre y previsiblemente en diciembre se den de baja algunos más.

El paro registrado experimentó un aumento mensual en noviembre de 74,3 mil, frente a un crecimiento menor de un año antes (59 mil personas), totalizando 4.907,8 mil personas. En relación a un año antes, el paro registrado acumuló un aumento de casi medio millón de personas. Estas cifras de paro se han visto empujadas al alza por la extinción de convenios especiales obligatorios de Seguridad Social para cuidadores no profesionales de personas en situación de dependencia.

En diciembre no se revisan las previsiones del cuadro macro económico. Para 2012 se sigue esperando, según las previsiones del IFL, un retroceso del PIB del 1,3%, lo mismo que para 2013. La falta de crecimiento reside en la demanda interna que sigue mostrando una extrema debilidad, en cambio, el sector exterior sigue registrando un buen comportamiento impulsado por las exportaciones, que se ven fortalecidas por las ganancias de competitividad que se están produciendo en los últimos años en la economía española.

Respecto a un año antes, las afiliaciones a la SS mostraron un retroceso del 4,2%, frente a la caída más moderada del pasado octubre (3,6%).

La falta de crecimiento reside en la demanda interna que sigue mostrando una extrema debilidad, en cambio, el sector exterior sigue registrando un buen comportamiento impulsado por las exportaciones.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Hogares	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASA MEDIAS	2008	-0.6	5.9	-5.8	-2.9	-5.0	-4.7	-0.5	-1.0	-5.2	1.4	0.9	
	2009	-3.9	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.8	-10.0	-17.2	3.1	-3.7	
	2010	0.6	1.5	-9.8	2.6	-6.7	-6.2	-0.3	11.3	9.2	0.0	-0.3	
	2011	-0.8	-0.5	-9.0	2.3	-5.8	-5.3	-1.6	7.6	-0.9	2.0	0.4	
	2012	-1.7	-4.1	-11.3	-5.9	-9.6	-8.7	-3.6	3.4	-4.3	2.3	-1.3 (±0.1)	
	2013	-1.1	-7.4	-9.2	-4.2	-7.6	-6.8	-3.5	5.2	-2.0	2.2	-1.3 (±1.3)	
	2014	-0.1	-5.1	-5.6	-3.2	-4.9	-4.3	-2.0	4.4	-1.2	1.7	-0.3 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2011	TI	0.2	2.2	-10.8	4.9	-6.7	-6.0	-0.9	10.2	4.5	1.5	0.5
		TII	-0.9	-0.5	-8.5	2.8	-5.4	-4.9	-1.8	7.1	-1.6	2.4	0.5
		TIII	-0.2	-2.7	-8.0	3.5	-4.7	-4.2	-1.8	7.6	-1.2	2.4	0.6
		TIV	-2.4	-1.1	-8.6	-1.7	-6.6	-6.0	-3.0	5.8	-4.9	3.0	0.0
	2012	TI	-1.3	-3.7	-9.4	-5.4	-8.2	-7.5	-3.2	2.4	-5.8	2.5	-0.7
		TII	-2.1	-2.9	-11.5	-6.7	-10.1	-9.2	-3.8	2.9	-5.1	2.4	-1.4
		TIII	-2.0	-3.9	-12.6	-7.2	-10.9	-9.9	-4.0	4.3	-3.5	2.4	-1.6
		TIV	-1.3	-5.9	-11.8	-4.3	-9.4	-8.4	-3.5	3.9	-2.6	2.0	-1.5 (±0.4)
	2013	TI	-1.9	-6.8	-11.0	-4.3	-8.9	-8.1	-4.2	7.5	-1.3	2.7	-1.5 (±0.9)
		TII	-1.0	-8.2	-9.4	-3.6	-7.6	-6.7	-3.6	6.7	-0.8	2.3	-1.3 (±1.3)
		TIII	-0.8	-7.7	-8.3	-4.4	-7.1	-6.3	-3.2	2.8	-3.4	1.9	-1.3 (±1.6)
		TIV	-0.7	-6.9	-7.8	-4.5	-6.8	-6.0	-2.9	4.1	-2.4	2.0	-0.9 (±1.7)
	2014	TI	-0.5	-6.3	-7.0	-3.4	-5.8	-5.1	-2.6	4.2	-2.0	1.9	-0.7 (±1.7)
		TII	-0.3	-5.5	-6.1	-3.2	-5.2	-4.6	-2.2	4.5	-1.3	1.8	-0.4 (±1.9)
		TIII	0.0	-4.5	-5.1	-4.2	-4.9	-4.3	-1.8	4.6	-1.1	1.8	-0.1 (±1.9)
		TIV	0.2	-3.9	-4.2	-2.0	-3.6	-3.0	-1.4	4.5	-0.3	1.5	0.1 (±1.9)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Hogares	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASA MEDIAS	2008	-0.6	5.9	-5.8	-2.9	-5.0	-4.7	-0.5	-1.0	-5.2	1.4	0.9	
	2009	-3.9	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.8	-10.0	-17.2	3.1	-3.7	
	2010	0.6	1.5	-9.8	2.6	-6.7	-6.2	-0.3	11.3	9.2	0.0	-0.3	
	2011	-0.8	-0.5	-9.0	2.3	-5.8	-5.3	-1.6	7.6	-0.9	2.0	0.4	
	2012	-1.7	-4.1	-11.3	-5.9	-9.6	-8.7	-3.6	3.4	-4.3	2.3	-1.3 (±0.1)	
	2013	-1.1	-7.4	-9.2	-4.2	-7.6	-6.8	-3.5	5.2	-2.0	2.2	-1.3 (±1.3)	
	2014	-0.1	-5.1	-5.6	-3.2	-4.9	-4.3	-2.0	4.4	-1.2	1.7	-0.3 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	TI	-0.6	1.7	-2.7	2.1	-1.2	-1.0	-0.3	1.0	-1.0	0.6	0.3
		TII	-0.2	-1.3	-1.6	-0.4	-1.2	-1.2	-0.7	1.2	-2.0	0.9	0.2
		TIII	-0.6	-1.3	-1.6	1.1	-0.8	-0.7	-0.8	3.5	0.8	0.7	0.0
		TIV	-1.0	-0.1	-2.9	-4.5	-3.4	-3.3	-1.3	0.1	-2.8	0.8	-0.5
	2012	TI	0.5	-1.0	-3.6	-1.6	-3.0	-2.5	-0.3	-2.3	-1.9	-0.1	-0.4
		TII	-1.0	-0.6	-3.9	-1.8	-3.2	-3.0	-1.3	1.7	-1.3	0.9	-0.4
		TIII	-0.5	-2.4	-2.8	0.6	-1.8	-1.4	-1.0	4.8	2.4	0.7	-0.3
		TIV	-0.3	-2.2	-2.1	-1.5	-1.8	-1.7	-0.9	-0.3	-1.9	0.5	-0.4
	2013	TI	-0.1	-1.9	-2.7	-1.7	-2.4	-2.2	-0.9	1.1	-0.5	0.5	-0.4
		TII	-0.1	-2.1	-2.2	-1.1	-1.8	-1.6	-0.8	0.9	-0.8	0.5	-0.2
		TIII	-0.2	-1.8	-1.7	-0.2	-1.2	-1.0	-0.6	1.0	-0.3	0.4	-0.2
		TIV	-0.2	-1.3	-1.5	-1.6	-1.6	-1.4	-0.6	1.0	-0.8	0.6	-0.1
	2014	TI	0.1	-1.2	-1.8	-0.5	-1.4	-1.2	-0.5	1.2	-0.1	0.4	-0.1
		TII	0.1	-1.2	-1.3	-0.9	-1.2	-1.0	-0.4	1.2	-0.1	0.4	0.0
		TIII	0.0	-0.9	-0.6	-1.3	-0.8	-0.7	-0.3	1.1	-0.1	0.4	0.1
		TIV	-0.1	-0.6	-0.6	0.7	-0.2	-0.1	-0.2	1.0	0.0	0.3	0.1

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de noviembre de 2012



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS MEDIAS	2008	-2.7	-3.4	-2.1	-0.2	1.4	5.1	2.3	-0.3	0.9	
	2009	-3.2	-13.1	-12.1	-7.8	-1.6	2.3	-0.6	-5.4	-3.7	
	2010	2.0	3.9	4.3	-14.3	0.7	2.4	1.2	0.1	-0.3	
	2011	8.2	2.9	2.7	-5.9	1.5	1.1	1.4	-5.5	0.4	
	2012	2.2	-3.8	-2.9	-8.7	0.1	-0.5	0.0	-0.4	-1.3 (±0.1)	
	2013	0.1	-2.4	-1.6	-7.9	0.8	-1.2	0.3	-4.5	-1.3 (±1.3)	
	2014	0.0	-1.7	-1.0	-3.7	1.3	-1.0	0.7	-1.8	-0.3 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2011	TI	8.1	6.1	5.8	-8.6	1.3	1.1	1.3	-4.7	0.5
		TII	8.2	2.7	2.4	-6.1	1.6	1.8	1.6	-5.3	0.5
		TIII	8.7	2.7	2.5	-4.3	1.7	1.3	1.6	-6.0	0.6
		TIV	7.8	0.1	0.2	-4.5	1.4	0.3	1.1	-5.9	0.0
	2012	TI	2.8	-4.5	-3.4	-7.5	0.9	0.5	0.8	-0.6	-0.7
		TII	2.5	-4.7	-3.3	-7.2	-0.5	0.0	-0.3	-0.5	-1.4
		TIII	2.6	-3.7	-3.0	-9.6	-0.1	-1.5	-0.5	-0.2	-1.6
		TIV	0.9	-2.1	-1.7	-10.7	0.2	-1.1	-0.2	-0.2	-1.5 (±0.4)
	2013	TI	0.2	-2.4	-2.0	-9.5	0.0	0.8	0.2	-4.2	-1.5 (±0.9)
		TII	0.5	-2.5	-1.8	-9.0	1.3	-1.9	0.5	-4.4	-1.3 (±1.3)
		TIII	-0.3	-2.3	-1.3	-7.0	0.9	-1.8	0.2	-4.6	-1.3 (±1.6)
		TIV	-0.1	-2.2	-1.3	-5.8	1.1	-1.8	0.3	-4.6	-0.9 (±1.7)
	2014	TI	-0.1	-2.3	-1.3	-5.0	1.1	-1.6	0.4	-2.0	-0.7 (±1.7)
		TII	-0.1	-1.8	-1.2	-4.0	1.1	-1.2	0.5	-1.8	-0.4 (±1.9)
		TIII	0.0	-1.3	-0.7	-3.3	1.4	-0.8	0.8	-1.7	-0.1 (±1.9)
		TIV	0.1	-1.4	-0.7	-2.6	1.5	-0.3	1.0	-1.7	0.1 (±1.9)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS MEDIAS	2008	-2.7	-3.4	-2.1	-0.2	1.4	5.1	2.3	-0.3	0.9	
	2009	-3.2	-13.1	-12.1	-7.8	-1.6	2.3	-0.6	-5.4	-3.7	
	2010	2.0	3.9	4.3	-14.3	0.7	2.4	1.2	0.1	-0.3	
	2011	8.2	2.9	2.7	-5.9	1.5	1.1	1.4	-5.5	0.4	
	2012	2.2	-3.8	-2.9	-8.7	0.1	-0.5	0.0	-0.4	-1.3 (±0.1)	
	2013	0.1	-2.4	-1.6	-7.9	0.8	-1.2	0.3	-4.5	-1.3 (±1.3)	
	2014	0.0	-1.7	-1.0	-3.7	1.3	-1.0	0.7	-1.8	-0.3 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	TI	5.6	4.5	3.6	0.0	0.8	-2.6	-0.1	-3.7	0.3
		TII	-0.1	-0.5	-0.5	-2.7	0.4	2.6	1.0	-0.7	0.2
		TIII	0.8	-1.9	-1.3	-0.8	0.3	1.1	0.5	-1.3	0.0
		TIV	1.4	-2.0	-1.4	-1.1	-0.2	-0.7	-0.3	-0.3	-0.5
	2012	TI	0.7	-0.2	-0.2	-3.2	0.4	-2.4	-0.4	1.7	-0.4
		TII	-0.4	-0.7	-0.4	-2.3	-0.9	2.1	-0.2	-0.6	-0.4
		TIII	0.8	-0.8	-1.0	-3.4	0.7	-0.5	0.4	-1.1	-0.3
		TIV	-0.2	-0.4	-0.2	-2.3	0.1	-0.3	0.0	-0.3	-0.4
	2013	TI	-0.1	-0.5	-0.4	-1.9	0.2	-0.5	0.0	-2.3	-0.4
		TII	0.0	-0.8	-0.2	-1.8	0.3	-0.6	0.1	-0.8	-0.2
		TIII	0.0	-0.7	-0.5	-1.3	0.2	-0.3	0.1	-1.2	-0.2
		TIV	0.0	-0.3	-0.1	-1.0	0.3	-0.4	0.1	-0.4	-0.1
	2014	TI	-0.1	-0.6	-0.5	-1.0	0.2	-0.3	0.1	0.4	-0.1
		TII	0.0	-0.3	-0.1	-0.9	0.4	-0.2	0.2	-0.7	0.0
		TIII	0.1	-0.2	-0.1	-0.5	0.5	0.0	0.4	-1.1	0.1
		TIV	0.1	-0.4	-0.1	-0.2	0.4	0.1	0.3	-0.3	0.1

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de noviembre de 2012



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2008	-16.5	-2.2	-4.6	-8.7	-11.0	1.6	-8.4	-7.1	
	2009	-28.3	-5.5	-8.8	-22.5	-21.4	-8.6	-17.4	-16.2	
	2010	-7.4	1.9	0.9	-3.3	2.7	2.5	0.6	0.9	
	2011	-10.8	-0.3	-1.4	0.3	-2.6	-3.6	-1.4	-1.8	
	2012	-10.2	-3.2	-3.9	-10.6	-6.8	1.4	-6.6	-5.4 (±0.3)	
	2013	-10.4	-4.3	-4.9	-7.4	-6.5	-0.7	-6.0	-5.2 (±2.7)	
	2014	-8.9	-3.6	-4.0	-4.3	-4.1	-0.2	-4.1	-3.4 (±3)	
TASAS ANUALES	2011	TI	-8.7	0.9	-0.1	4.3	6.4	0.8	0.8	3.1
		TII	-12.0	-0.2	-1.5	1.8	-3.5	-3.2	-3.2	-1.8
		TIII	-5.8	0.1	-0.5	1.4	-4.8	-5.5	-5.5	-2.4
		TIV	-16.2	-2.0	-3.5	-5.9	-8.1	-6.4	-6.4	-6.0
	2012	TI	-10.5	-2.6	-3.4	-10.1	-7.6	0.1	0.1	-5.7
		TII	-13.2	-3.4	-4.4	-13.8	-7.6	-0.6	-0.6	-7.0
		TIII	-12.4	-5.0	-5.7	-11.5	-7.5	2.4	2.4	-6.2
		TIV	-4.3	-1.8	-2.0	-6.5	-4.3	3.5	3.5	-2.8
	2013	TI	-14.9	-8.1	-8.7	-12.3	-10.5	-2.1	-2.1	-8.9
		TII	-5.0	-0.7	-1.1	-4.3	-4.8	1.9	1.9	-2.5
		TIII	-11.6	-3.7	-4.3	-6.0	-5.1	-1.6	-1.6	-4.4
		TIV	-10.3	-4.6	-5.1	-6.6	-5.3	-0.8	-0.8	-4.7
	2014	TI	-5.3	-1.1	-1.4	-2.2	-1.8	0.4	0.4	-1.4
		TII	-12.1	-5.7	-6.2	-7.3	-6.1	-0.8	-0.8	-5.5
		TIII	-9.5	-4.6	-4.9	-5.0	-4.6	-0.4	-0.4	-4.1
		TIV	-8.5	-3.0	-3.4	-2.4	-3.6	0.0	0.0	-2.7

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	-0.8	-24.5	-5.0	5.0	-2.6	-2.8	-5.7
Febrero	3.8	-24.3	-1.9	3.3	-3.2	-8.3	-3.8
Marzo	-15.3	-13.5	6.8	1.3	-10.5	-15.2	5.8
Abril	12.0	-28.4	3.0	-4.0	-8.4	6.7	-9.0
Mayo	-8.4	-22.3	5.1	1.2	-5.9	-6.6	-5.8
Junio	-10.9	-14.3	3.2	-2.6	-6.9	-6.5	-1.8
Julio	-1.9	-16.9	-2.3	-5.2	-2.9	-4.4	-3.7
Agosto	-11.5	-10.6	3.4	0.3	-2.5	-8.6	-6.5
Septiembre	-4.7	-12.7	-1.1	-1.4	-12.1	-0.9	-2.6
Octubre	-12.2	-12.8	-3.5	-4.5	0.6	-2.4	-4.7
Noviembre	-18.3	-4.0	3.4	-7.0	-4.3	-7.8	-3.6
Diciembre	-16.0	-1.5	0.4	-6.5	-4.9	-3.9	0.6

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2012



Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA									
Tasas anuales de crecimiento									
		Pesos 2011	2012				Anuales medias		
			Jul	Ago	Sep	Oct	2012	2013	2014
C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	0.4	-86.9	-26.0	-38.7	-30.2	-6.9	-5.0	-28.1
	08 Otras industrias extractivas	1.4	-23.4	-20.4	-23.5	-13.3	-21.4	-18.6	-13.9
		1.8	-35.6	-21.0	-26.7	-17.6	-20.0	-22.4	-16.0
D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	10.7	-0.9	-5.4	-11.0	5.0	-3.0	-1.2	0.5
	11 Fabricación de bebidas	3.3	3.6	1.9	-9.5	1.8	-0.2	-1.2	0.1
	12 Industria del tabaco	0.4	62.6	-25.7	-0.1	-12.0	2.2	-6.9	-5.5
	13 Industria textil	1.7	-5.4	13.4	-16.0	8.9	-2.6	0.1	-4.7
	14 Confección de prendas de vestir	1.8	-6.1	-14.1	-10.6	6.8	-2.8	-8.4	-6.6
	15 Industria del cuero y del calzado	0.9	-8.3	1.5	-22.0	-8.6	-5.5	-8.5	-6.4
	16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	2.1	-19.5	-7.0	-23.6	-12.3	-14.1	-19.1	-14.5
	17 Industria del papel	2.6	5.5	0.4	-5.7	3.4	0.4	-0.7	-0.1
	18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	2.3	-1.8	-1.3	-10.1	-10.6	-11.9	-8.2	-3.9
	19 Coquerías y refino de petróleo	3.5	22.2	10.3	7.7	18.9	4.9	2.7	1.0
	20 Industria química	5.8	0.7	-6.3	-15.2	10.1	0.0	-1.2	-0.3
	21 Fabricación de productos farmacéuticos	2.4	1.8	4.2	-8.5	7.2	2.7	2.2	3.2
	22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	3.4	-6.9	-3.8	-14.5	-6.0	-8.0	-8.2	-8.0
	23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	8.0	-14.9	-14.1	-18.5	-13.2	-17.1	-21.5	-16.5
	24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	4.3	-3.1	-3.5	-7.3	-6.5	-7.7	-6.0	-6.4
	25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	10.7	-12.9	-10.3	-21.8	-2.9	-14.3	-10.2	-5.7
	26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	1.6	-14.8	3.2	-30.9	-10.0	-13.9	-20.2	-22.5
	27 Fabricación de material y equipo eléctrico	3.7	9.1	15.7	-3.2	9.7	0.8	-5.7	-2.5
	28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	5.4	-3.2	1.4	-5.3	8.7	0.1	2.9	2.2
	29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	7.4	-4.7	-5.1	-19.0	-6.8	-10.1	-9.4	-9.6
IPI Total	30 Fabricación de otro material de transporte	2.1	-5.9	1.4	-17.1	-3.6	-10.6	-12.7	-14.5
	31 Fabricación de muebles	2.8	-13.2	0.6	-23.3	-4.8	-12.8	-16.1	-12.7
	32 Otras industrias manufactureras	1.8	-3.2	-4.1	-12.2	-2.5	-6.5	-5.7	-5.6
	33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	0.3	-5.3	-8.4	-13.3	-10.5	-6.0	-7.9	-6.6
		89.0	-2.7	-3.1	-12.7	0.7	-5.7	-5.2	-3.6
	D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	9.2	0.5	2.5	-4.4	2.3	0.3	-2.6	-0.9
		100	-2.9	-2.5	-12.1	0.6	-5.4	-5.2	-3.4

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de diciembre de 2012



Las rebajas adicionales ofrecidas por las automovilísticas amplían el impacto del plan PIVE en los precios por encima de lo esperado.

La inflación esperada para 2012 permanece en el 2.5% (±0.01). La de 2013 y 2014 se revisan ligeramente a la baja, hasta el 2.4% (±1.14) y el 1.7% (±1.46).

IV.2. INFLACIÓN

En noviembre la tasa interanual del IPC español se situó en el 2.9%, 3 décimas por debajo de lo esperado. Respecto a octubre, los precios se contrajeron un 0.1%. Por su parte, la inflación subyacente ha sido del 2.3%, frente al 2.5% esperado. Pese a que las innovaciones a la baja han sido generalizadas en todos los grupos fruto del impacto de la recesión económica y de la moderación de precios energéticos, la innovación más importante se ha observado en la partida de automóviles que se ha contraído significativamente por debajo de lo esperado.

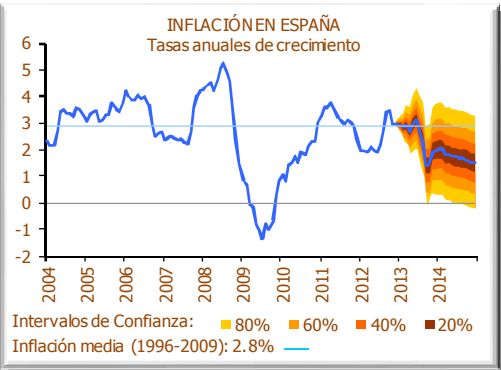
El impacto de la innovación a la baja de noviembre no se ha dejado notar en la inflación total esperada para la media de 2012, que se mantiene en el 2.5% (±0.01). Sin embargo, las expectativas de inflación para 2013 sí se han visto reducidas en línea con la innovación, hasta el 2.4% (±1.15). Aunque también se ha reducido ligeramente, a un decimal la de

2014 ha permanecido invariada en el 1.7% (±1.47).

El comportamiento de nuestras expectativas de inflación subyacente es similar. La de 2012 ha permanecido invariada en el 1.6% (±0.02), mientras que las de 2013 y 2014 se han revisado ligeramente a la baja. La de 2013 se revisa una décima a la baja hasta el 2.3% (±0.66) y, pese a la revisión, a un decimal la de 2014 permanece en el 1.4% (±0.94).

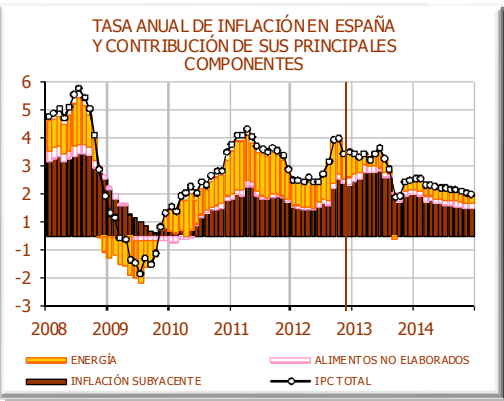
Como ya hemos indicado, la innovación en bienes industriales no energéticos (BINE) se concentró en automóviles y se ha debido a que el impacto en los precios del plan PIVE ha sido superior al estimado con el dato de octubre, mes en el que el plan ya había entrado en vigor. Las empresas automovilísticas han ampliado las ofertas más allá de las correspondientes al plan PIVE, ofreciendo reducciones de precios adicionales para fomentar, aún más, la recuperación de la demanda. Este comportamiento era imposible de predecir con la información disponible el mes pasado. Como consecuencia de esta innovación, nuestras previsiones para BINE en 2012 se han revisado a la baja ya que se espera que en los próximos meses las automovilísticas sigan llevando a cabo la misma estrategia de precios. Ahora bien, el plan PIVE se diseñó para que durara bien hasta el mes de marzo o bien hasta que se acabaran los fondos destinados al mismo. Las probabilidades de que lo segundo ocurra son elevadas debido al éxito del programa. Por este motivo, hemos adelantado el final del efecto del plan PIVE en los precios, razón por la cual las previsiones para BINE se han revisado

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 13 de diciembre de 2012

Gráfico IV.2.2



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 13 de diciembre de 2012

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	Noviembre	Diciembre	2011	2012	2013	2014
Subyacente	2.3	2.3 (±0.19)	1.7	1.6 (±0.02)	2.3 (±0.66)	1.4 (±0.94)
83.06%						
Total	2.9	3 (±0.17)	3.2	2.5 (±0.01)	2.4 (±1.14)	1.7 (±1.46)
100%						

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 13 de diciembre de 2012



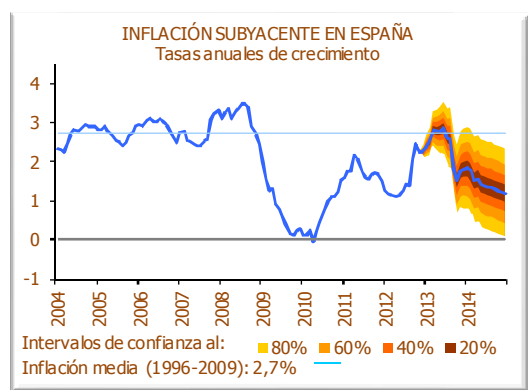
2 décimas al alza para 2013 y 2014, hasta el 1.6 y el 0.3%, respectivamente.

En cuanto al resto de grupos de la componente subyacente, las previsiones para el de alimentos elaborados (AE) han permanecido invariadas. La innovación en este grupo este mes no alcanzó la décima de punto porcentual. La innovación a la baja en el grupo de servicios fue más significativa y afectó a un elevado número de rúbricas. Esto vuelve a dejar constancia del impacto de la recesión económica en los precios. Nuestras previsiones para este grupo se han revisado a la baja entre una y dos décimas para todo el periodo de predicción, situándose la inflación media esperada en el 1.5, 2.1 y 1.4% para 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

Por último, la revisión a la baja de la inflación energética (ENE) ha protagonizado la revisión en esa misma dirección del total de la inflación no subyacente. A la innovación a la baja de este mes en los precios de los productos energéticos, se ha unido la ligera moderación del precio en euros de los futuros del Brent.

Como hemos comentado en anteriores ocasiones, las últimas reformas fiscales han tenido un impacto significativo en los precios. Por ejemplo, si tan solo descontáramos el efecto del incremento del IVA en los precios, la inflación en noviembre habría sido del 1.9%, un punto por debajo de la observada. Esto resulta de especial relevancia en noviembre, mes en el que, tradicionalmente, se han revisado las pensiones conforme a la inflación de dicho mes.

Gráfico IV.2.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2012

Sin embargo, las subidas de impuestos reducen la renta disponible de los individuos a cambio de poder financiar con ellos más y mejores servicios públicos. En periodos de fuerte crisis económica y de fuerte déficit público como el actual, las subidas de impuestos sirven meramente para financiar servicios públicos que de lo contrario dejarían de ser ofrecidos por el Estado. Por tanto, suponiendo que los Estados son eficientes en la reasignación de recursos, un incremento de impuestos no debería suponer una pérdida de poder adquisitivo para el ciudadano, sino que debería entenderse tan solo como una restructuración de su consumo.

Es por esto por lo que la indexación de las pensiones debería hacerse con un IPC corregido de incrementos tributarios, ya que de lo que contrario entraríamos en una espiral inflacionista peligrosa.

Gráfico IV.2.4

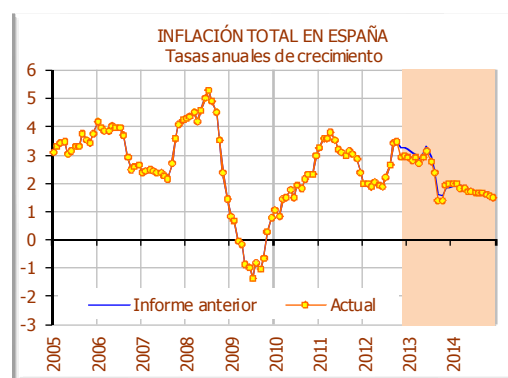
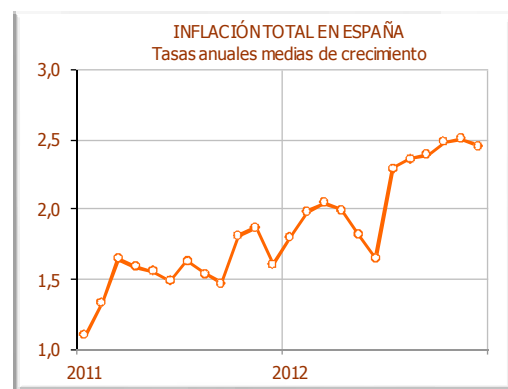


Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2012

El ligero incremento de la inflación esperada para BINE compensa la reducción en el resto de grupos de la subyacente. Las expectativas de inflación subyacente para 2012, 2013 y 2014 se sitúan en el 1.6% (± 0.02), 2.3% (± 0.66) y 1.4% (± 0.94).

La indexación de las pensiones debería hacerse con el IPC corregido de incrementos tributarios ya que las subidas de impuestos no deberían suponer una pérdida de poder adquisitivo para el ciudadano, sino una restructuración de su consumo.



Cuadro IV.2.2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA														
Tasas anuales de crecimiento														
		Índice de Precios al Consumo									TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *			
		Subyacente				TOTAL Intervalo de confianza 80% *		Residual						
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL				
Pesos 2012		12.6%	2.1%	28.6%	40.0%	83.1%			6.5%	10.7%	17.1%			
TASA MEDIA ANUAL	2005	3.0	6.6	0.9	3.8	2.7			3.3	9.6	6.5	3.4		
	2006	3.9	1.5	1.4	3.9	2.9			4.4	8.0	6.3	3.5		
	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7			4.7	1.7	3.2	2.8		
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2			4.0	11.9	8.5	4.1		
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8			-1.3	-9.0	-5.4	-0.3		
	2010	-1.2	15.0	-0.5	1.3	0.6			0.0	12.5	7.6	1.8		
	2011	2.1	13.3	0.6	1.8	1.7			1.8	15.7	10.4	3.2		
	2012	2.4	7.2	0.9	1.5	1.6	± 0.02	2.2	8.8	6.3	2.5	± 0.01		
	2013	3.0	12.2	1.6	2.1	2.3	± 0.66	2.7	2.9	2.8	2.4	± 1.14		
	2014	1.9	12.6	0.3	1.4	1.4	± 0.94	2.7	3.3	3.0	1.7	± 1.46		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	2.9	2.1	0.2	1.4	1.3			1.0	8.0	5.4	2.0	
		Febrero	2.9	2.3	0.1	1.3	1.2			1.8	7.9	5.7	2.0	
		Marzo	2.7	2.3	0.3	1.2	1.2			1.4	7.5	5.3	1.9	
		Abril	2.3	6.5	0.1	1.1	1.1			2.1	8.9	6.4	2.1	
		Mayo	2.2	8.0	0.2	1.1	1.1			1.1	8.3	5.6	1.9	
		Junio	1.9	15.3	0.1	1.2	1.3			2.5	6.2	4.9	1.9	
		Julio	1.7	12.4	1.0	1.0	1.4			2.0	7.8	5.7	2.2	
		Agosto	1.7	12.9	0.7	1.1	1.4			2.7	11.9	8.5	2.7	
		Septiembre	2.1	7.9	2.0	1.8	2.1			2.8	13.4	9.5	3.4	
		Octubre	2.5	6.2	2.0	2.6	2.5			2.7	11.2	8.1	3.5	
		Noviembre	2.6	5.7	1.7	2.3	2.3			3.3	7.5	6.0	2.9	
		Diciembre	2.8	5.7	1.7	2.3	2.3	± 0.19	3.9	7.5	6.1	3.0	± 0.17	
	2013	Enero	2.8	7.1	1.8	2.4	2.4	± 0.29	4.1	6.0	5.3	2.9	± 0.35	
		Febrero	2.8	8.6	1.9	2.5	2.5	± 0.38	3.1	4.9	4.2	2.8	± 0.54	
		Marzo	2.9	10.3	2.5	2.6	2.8	± 0.47	3.5	3.3	3.4	2.9	± 0.76	
		Abril	3.2	7.8	2.5	2.6	2.8	± 0.55	3.7	1.5	2.3	2.7	± 0.94	
		Mayo	3.3	8.0	2.6	2.5	2.8	± 0.61	3.8	3.5	3.6	2.9	± 1.07	
		Junio	3.5	9.7	2.6	2.5	2.8	± 0.68	2.0	5.9	4.4	3.1	± 1.18	
		Julio	3.6	11.2	1.5	2.6	2.6	± 0.74	2.5	4.0	3.4	2.8	± 1.29	
		Agosto	3.6	12.7	1.6	2.4	2.6	± 0.81	2.0	1.1	1.4	2.3	± 1.40	
		Septiembre	3.1	14.4	0.4	1.7	1.8	± 0.87	1.4	-1.2	-0.3	1.4	± 1.49	
		Octubre	2.6	16.4	0.5	1.1	1.5	± 0.94	1.9	0.5	1.0	1.4	± 1.58	
		Noviembre	2.5	18.8	0.9	1.2	1.8	± 0.99	2.4	2.8	2.6	1.9	± 1.66	
		Diciembre	2.4	20.7	0.9	1.3	1.8	± 1.04	2.4	2.9	2.7	2.0	± 1.73	
	2014	Enero	2.3	19.7	0.9	1.4	1.8	± 1.06	2.3	3.2	2.8	2.0	± 1.76	
		Febrero	2.3	18.4	0.7	1.4	1.7	± 1.10	2.9	3.3	3.2	2.0	± 1.77	
		Marzo	2.2	17.1	0.2	1.4	1.5	± 1.11	2.8	3.3	3.1	1.8	± 1.77	
		Abril	2.1	15.8	0.2	1.5	1.6	± 1.12	2.5	3.4	3.0	1.8	± 1.77	
		Mayo	2.0	14.6	0.2	1.4	1.4	± 1.14	2.6	3.4	3.1	1.7	± 1.77	
		Junio	1.9	13.3	0.2	1.4	1.4	± 1.14	2.9	3.3	3.2	1.7	± 1.77	
		Julio	1.8	12.1	0.2	1.4	1.4	± 1.15	2.8	3.3	3.1	1.7	± 1.77	
		Agosto	1.8	10.9	0.2	1.4	1.3	± 1.15	2.8	3.3	3.1	1.7	± 1.77	
		Septiembre	1.8	9.7	0.2	1.4	1.3	± 1.15	3.0	3.2	3.1	1.6	± 1.77	
		Octubre	1.7	8.5	0.2	1.4	1.3	± 1.15	2.8	3.2	3.0	1.6	± 1.77	
		Noviembre	1.7	7.3	0.2	1.5	1.2	± 1.15	2.4	3.2	2.9	1.5	± 1.77	
		Diciembre	1.7	6.2	0.2	1.4	1.2	± 1.15	2.4	3.1	2.9	1.5	± 1.77	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2012



Cuadro IV.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo							TOTAL 100%	
			Subyacente				TOTAL	Residual			TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2012			12.6%	2.1%	28.6%	40.0%	83.1%	6.5%	10.7%	17.1%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0.2	2.8	-4.6	0.0	-1.5	0.0	4.6	2.8	-0.7
		2012	0.3	0.0	-4.7	-0.3	-1.7	0.2	2.3	1.6	-1.1
		2013	0.3	1.3	-4.6	-0.2	-1.6	0.4	1.0	0.8	-1.1
		2014	0.2	0.5	-4.6	-0.1	-1.6	0.3	1.2	0.9	-1.1
	Febrero	2011	0.2	0.1	-0.4	0.3	0.1	-0.9	1.2	0.4	0.1
		2012	0.2	0.2	-0.4	0.1	0.0	0.0	1.1	0.7	0.1
		2013	0.2	1.6	-0.3	0.2	0.1	-1.0	0.0	-0.4	0.0
		2014	0.2	0.5	-0.5	0.3	0.0	-0.4	0.1	-0.1	0.0
	Marzo	2011	0.2	0.0	1.0	0.3	0.5	0.5	2.4	1.7	0.7
		2012	0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	0.1	2.1	1.4	0.7
		2013	0.2	1.6	1.7	0.4	0.8	0.5	0.6	0.5	0.8
		2014	0.2	0.5	1.1	0.4	0.6	0.4	0.6	0.5	0.6
	Abril	2011	0.5	-0.1	2.9	0.5	1.3	-0.1	1.7	1.0	1.2
		2012	0.1	3.9	2.7	0.5	1.2	0.6	2.9	2.1	1.4
		2013	0.4	1.6	2.8	0.4	1.2	0.7	1.1	0.9	1.2
		2014	0.2	0.5	2.8	0.6	1.3	0.4	1.1	0.9	1.2
	Mayo	2011	0.2	0.0	0.6	-0.3	0.1	0.4	-1.3	-0.7	0.0
		2012	0.1	1.4	0.7	-0.3	0.2	-0.6	-1.9	-1.5	-0.1
		2013	0.2	1.6	0.7	-0.3	0.2	-0.6	0.0	-0.2	0.1
		2014	0.1	0.5	0.7	-0.5	0.0	-0.5	0.0	-0.2	0.0
	Junio	2011	0.2	-6.4	-0.2	0.2	-0.1	-0.1	-0.5	-0.4	-0.1
		2012	-0.1	0.0	-0.3	0.3	0.0	1.2	-2.4	-1.1	-0.2
		2013	0.1	1.6	-0.3	0.2	0.1	-0.6	-0.1	-0.3	0.0
		2014	0.0	0.5	-0.3	0.2	0.0	-0.3	-0.1	-0.2	0.0
	Julio	2011	0.2	2.8	-3.8	0.6	-0.9	0.1	1.6	1.1	-0.5
		2012	0.0	0.2	-2.9	0.5	-0.7	-0.4	3.2	1.9	-0.2
		2013	0.1	1.6	-3.8	0.6	-0.9	0.2	1.4	0.9	-0.6
		2014	0.0	0.5	-3.8	0.6	-1.0	0.0	1.3	0.8	-0.6
	Agosto	2011	0.2	-0.1	-0.2	0.6	0.2	0.2	-0.7	-0.4	0.1
		2012	0.2	0.2	-0.5	0.6	0.2	0.9	3.0	2.3	0.6
		2013	0.2	1.6	-0.4	0.4	0.2	0.4	0.1	0.2	0.2
		2014	0.1	0.5	-0.3	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.1
	Septiembre	2011	0.2	4.8	1.1	-0.7	0.2	0.3	0.8	0.6	0.2
		2012	0.6	0.1	2.4	0.0	0.9	0.4	2.1	1.5	1.0
		2013	0.1	1.6	1.2	-0.7	0.1	-0.2	-0.3	-0.2	0.0
		2014	0.1	0.5	1.2	-0.7	0.1	0.0	-0.3	-0.2	0.0
	Octubre	2011	0.2	1.4	3.0	-0.2	1.0	-0.1	0.1	0.0	0.8
		2012	0.6	-0.2	3.0	0.6	1.3	-0.2	-1.8	-1.3	0.9
		2013	0.1	1.6	3.0	-0.1	1.0	0.3	-0.1	0.1	0.9
		2014	0.1	0.5	3.0	-0.1	1.0	0.1	-0.1	0.0	0.8
	Noviembre	2011	0.3	0.1	1.3	-0.2	0.4	0.0	0.5	0.3	0.4
		2012	0.4	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.6	-2.8	-1.6	-0.1
		2013	0.3	1.6	1.5	-0.3	0.5	1.1	-0.6	0.1	0.4
		2014	0.2	0.5	1.5	-0.3	0.4	0.8	-0.6	-0.1	0.3
	Diciembre	2011	0.2	0.0	-0.3	0.5	0.2	0.5	-0.3	0.0	0.1
		2012	0.3	0.0	-0.3	0.5	0.2	1.2	-0.4	0.2	0.2
		2013	0.2	1.6	-0.4	0.5	0.2	1.2	-0.3	0.3	0.2
		2014	0.1	0.5	-0.4	0.5	0.2	1.2	-0.3	0.3	0.2

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2012



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.6

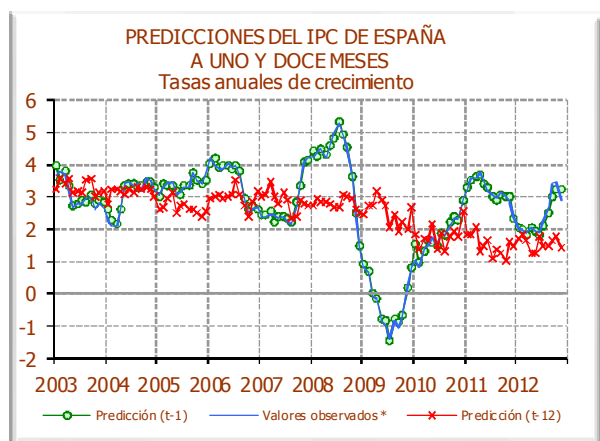
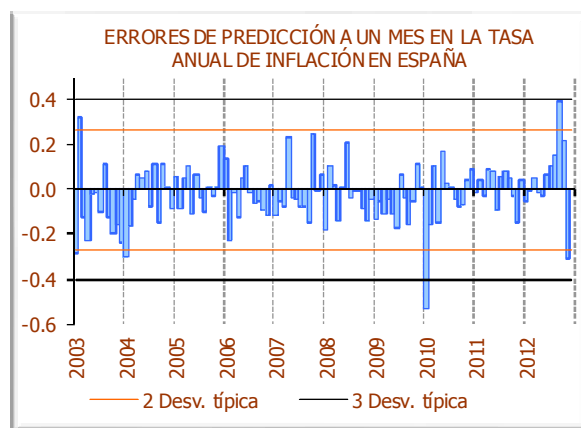


Gráfico IV.2.7



Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, noviembre de 2012				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2012	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14.68	3.09	3.24	± 0.45
Bs. Industriales no energéticos	28.61	1.70	2.25	± 0.32
Servicios	39.96	2.34	2.51	± 0.18
SUBYACENTE	83.06	2.25	2.55	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.55	3.35	3.39	± 0.94
Energía	10.70	7.55	8.06	± 0.68
RESIDUAL	17.14	6.02	6.27	± 0.7
TOTAL	100	2.93	3.24	± 0.17

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2012



Cuadro IV.2.5

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA Tasas anuales medias										
				Pesos 2012	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.4	-0.1	-1.2	2.1	2.4	2.3	1.9
			Aceites y Grasas	0.5	-11.4	-2.6	0.4	2.9	19.6	2.3
			Tabaco	2.1	11.7	15.0	13.3	7.2	12.2	12.6
				14.6	0.9	1.0	3.8	3.1	4.4	3.6
		Bienes industriales no energéticos	Auto móviles	4.9	-3.8	-1.1	2.9	1.2	1.9	1.0
			Calzado	1.8	-0.4	0.5	0.6	0.5	0.8	0.8
			Vestido	6.6	-2.1	-0.6	0.1	0.2	0.2	0.2
			Resto	15.2	-0.1	-0.2	0.1	1.0	2.2	0.1
			28.6	-1.3	-0.5	0.6	0.9	1.6	0.3	
		Servicios	Correo	0.0	2.8	4.5	3.6	3.2	2.1	2.0
			Cultura	1.8	2.7	1.4	1.4	3.9	5.6	2.1
			Enseñanza no universitaria	0.9	2.5	2.1	1.9	2.0	2.1	1.9
			Hoteles	0.8	-1.4	0.2	1.3	0.3	0.7	0.7
			Medicina	2.6	3.9	2.7	2.5	1.6	2.0	2.2
			Menaje	2.1	3.4	2.5	2.6	2.1	2.5	2.3
			Restaurantes	10.8	2.2	1.3	1.6	0.9	1.1	1.0
			Teléfono	3.8	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-1.3	0.0
			Transporte	5.9	3.1	2.2	2.7	2.7	2.8	1.9
			Turismo	1.4	0.2	-4.6	3.3	5.9	3.0	2.1
			Universidad	0.5	5.3	3.3	3.4	9.7	18.2	3.0
			Vivienda	5.9	3.0	1.7	1.6	1.2	1.3	1.6
			Resto	3.4	2.4	1.6	2.0	3.1	4.6	1.2
				40.0	2.4	1.3	1.8	1.5	2.1	1.4
			83.1	0.8	0.6	1.7	1.6	2.3	1.4	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.4	-0.6	-1.9	2.5	1.8	3.0	3.4
			Frutas	1.2	0.3	-1.2	1.0	4.8	3.2	2.7
			Huevos	0.2	1.2	-1.1	-1.1	15.3	8.0	2.1
			Legumbres	0.8	2.1	1.3	-0.4	0.3	1.7	3.8
			Moluscos	0.5	-2.2	3.2	5.1	0.6	0.7	3.0
			Patatas	0.3	-7.0	7.6	1.6	-3.6	12.6	3.0
			Pescados	1.1	-4.6	1.3	2.7	1.0	0.0	-0.1
				6.5	-1.3	0.0	1.8	2.2	2.7	2.7
		Energía	Carburantes	6.0	-15.2	16.9	15.6	8.1	-1.1	0.6
			Combustibles	0.5	-32.7	24.7	27.3	11.3	-2.5	-1.8
			Electricidad y Gas	4.2	2.1	4.2	14.3	9.6	9.3	7.7
				10.7	-9.0	12.5	15.7	8.8	2.9	3.3
			17.1	-5.4	7.6	10.4	6.3	2.8	3.0	
	100.2	-0.3	1.8	3.2	2.5	2.4	1.7			

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2012



PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA¹

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010 y 2011 y las previsiones para 2012, 2013 y 2014.

Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
	2010	2011	2012	2013	2014
ALIMENTOS ELABORADOS					
Arroz	-9.4	1.0	3.8	-1.1	0.0
Harinas y cereales	-3.4	3.4	1.9	2.6	1.9
Pan	-0.3	0.7	1.0	1.5	1.4
Pastelería, bollería y masas cocinadas	-0.1	3.0	3.0	2.5	2.5
Pasta alimenticia	-1.6	4.6	2.6	2.2	2.0
Charcutería	0.0	1.0	1.8	3.1	2.9
Preparados de carne	-0.8	1.3	4.1	4.3	2.7
Pescado en conserva y preparados	0.0	4.2	3.8	5.0	2.7
Leche	-5.2	-0.3	1.7	0.9	0.4
Otros productos lácteos	-3.3	5.6	4.0	0.8	0.8
Quesos	-0.2	0.9	2.0	1.6	2.2
Frutas en conserva y frutos secos	-1.4	0.9	2.9	2.8	1.4
Legumbres y hortalizas secas	-0.8	4.9	5.4	3.3	0.3
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	-1.0	1.6	2.6	1.9	0.6
Azúcar	-9.0	19.4	4.9	1.2	0.1
Chocolates y confituras	-0.1	1.8	1.7	2.6	2.9
Otros productos alimenticios	0.2	2.4	2.6	2.5	1.7
Alimentos para bebé	-2.0	3.6	2.2	1.5	1.4
Café, cacao e infusiones	-0.1	10.1	5.5	1.2	2.5
Agua mineral, refrescos y zumos	-2.3	0.6	1.6	1.8	2.0
Espirituosos y licores	1.7	1.6	-0.1	2.2	2.5
Vinos	-0.8	0.5	3.7	3.6	1.5
Cerveza	0.7	2.2	1.9	4.3	3.4
Tabaco	15.0	13.3	7.2	12.2	12.6
Mantequilla y margarina	-1.6	7.3	4.0	-8.7	0.3
Aceites	-2.8	-0.3	2.8	22.5	1.4
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS					
Prendas exteriores de hombre	-0.5	0.5	0.9	-0.2	0.6
Prendas interiores de hombre	0.9	1.3	2.1	4.7	4.7
Prendas exteriores de mujer	-1.1	-0.4	-0.3	0.7	-0.3
Prendas interiores de mujer	0.9	1.7	1.2	0.0	0.6
Prendas de vestir de niño y bebé	-0.2	0.1	-0.4	-0.6	0.0
Complementos de prendas de vestir	0.7	0.5	0.1	0.4	1.0
Calzado de hombre	0.1	0.5	0.5	0.7	0.7
Calzado de mujer	1.0	0.8	0.6	0.9	0.9
Calzado de niño y bebé	0.1	0.5	0.3	0.8	1.1
Automóviles	-1.2	3.0	1.2	1.9	0.9
Otros vehículos	0.0	1.2	1.0	3.0	0.5
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.3	2.5	1.9	4.3	2.4
Materiales para la conservación de la vivienda	1.4	2.4	1.6	3.3	2.5
Distribución de agua	2.1	2.6	5.1	4.9	3.4
Muebles	1.1	1.8	0.6	2.3	2.1
Otros enseres	0.4	2.2	0.7	2.5	2.4
Artículos textiles para el hogar	0.2	2.0	-0.5	0.7	0.7
Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	-1.8	-2.2	-1.6	-0.7	-1.2
Cocinas y hornos	-1.6	-1.4	-1.1	0.3	-0.8
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	0.7	-1.0	-0.2	0.9	0.0
Otros electrodomésticos	0.5	-1.3	0.1	1.6	0.1
Cristalería, vajilla y cubertería	1.9	3.4	1.8	2.1	1.5
Otros utensilios de cocina y menaje	2.2	2.2	1.2	1.6	1.7
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.3	2.8	1.2	2.4	2.0
Artículos de limpieza para el hogar	-0.8	0.0	1.9	2.0	1.0
Otros artículos no duraderos para el hogar	1.1	2.9	2.0	1.6	1.2
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	-5.3	-6.0	12.6	22.9	0.0
Material terapéutico	0.0	-0.7	-2.5	-0.2	1.1
Equipos telefónicos	-19.3	-7.4	8.3	-4.1	-1.1
Equipos de imagen y sonido	-8.6	-10.9	-11.0	-13.0	-14.9
Equipos fotográficos y cinematográficos	-14.0	-14.5	-12.2	-15.0	-23.7
Equipos informáticos	-6.1	-11.5	-10.1	-11.5	-16.2
Soporte para el registro de imagen y sonido	-0.1	-1.3	-6.5	-3.5	0.0
Juegos y juguetes	-2.5	-3.0	-2.5	-1.7	-1.7
Grandes equipos deportivos	-0.3	1.9	3.4	4.9	3.4
Otros artículos recreativos y deportivos	-0.1	-0.2	-0.9	-0.1	0.0
Floristería y mascotas	2.1	2.1	2.5	4.3	2.4
Libros de texto y entretenimiento	1.2	3.0	0.1	1.3	1.8
Prensa y revistas	2.6	2.5	2.1	1.8	2.0
Material de papelería	1.7	2.7	1.8	2.7	2.4
Artículos para el cuidado personal	0.0	1.0	0.3	1.2	0.8
Joyería, bisutería y relojería	12.5	15.2	12.7	6.8	7.0
Otros artículos de uso personal	0.4	0.3	-0.2	-0.2	-0.2

Cuadro IV.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
	2010	2011	2012	2013	2014
SERVICIOS					
Servicios de mantenimiento y reparaciones	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
Otros servicios relativos a los vehículos	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
Transporte por ferrocarril	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9
Transporte por carretera	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
Transporte aéreo	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Otros servicios de transporte	14.3	14.3	14.3	14.3	14.3
Seguros de automóvil	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Restaurantes	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Hoteles	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
Turismo	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4
Universidad	24.5	24.5	24.5	24.5	24.5
Correos	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3
Teléfono	-1.8	-1.8	-1.8	-1.8	-1.8
Alquiler de vivienda	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Servicios para la conservación de la vivienda	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Recogida de basura, alcantarillado y otros	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Servicios dentales	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Servicios hospitalarios	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5
Seguros médicos	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
Servicios recreativos y deportivos	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
Servicios culturales	10.1	10.1	10.1	10.1	10.1
Educación	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
Reparación de calzado	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
Seguros para la vivienda	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3
Servicios para el cuidado personal	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
Servicios sociales	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Otros seguros	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3
Servicios financieros	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Otros servicios	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1
Reparación de electrodomésticos	2.9	3.7	3.3	4.8	2.8
Reparación y limpieza de prendas de vestir	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3
ALIMENTOS NO ELABORADOS					
Carne de ternera y añejo	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
Carne de porcino	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3
Carne de ovino	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
Carne de ave	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
Otras carnes y casquería	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Pescados	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
Crustáceos	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Huevos	19.0	19.0	19.0	19.0	19.0
Frutas frescas	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2
Legumbres y hortalizas	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Patatas y sus preparados	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2
ENERGÍA					
Electricidad y gas	4.2	14.3	9.6	9.3	7.7
Combustibles	24.7	27.3	11.3	-2.5	-1.8
Carburantes	16.9	15.6	8.1	-1.1	0.6

1. Existe un pequeño error de agregación puesto que algunas de las subclases mezclan bienes y servicios que corresponden a diferentes grupos especiales.



Gráfico IV.2.8

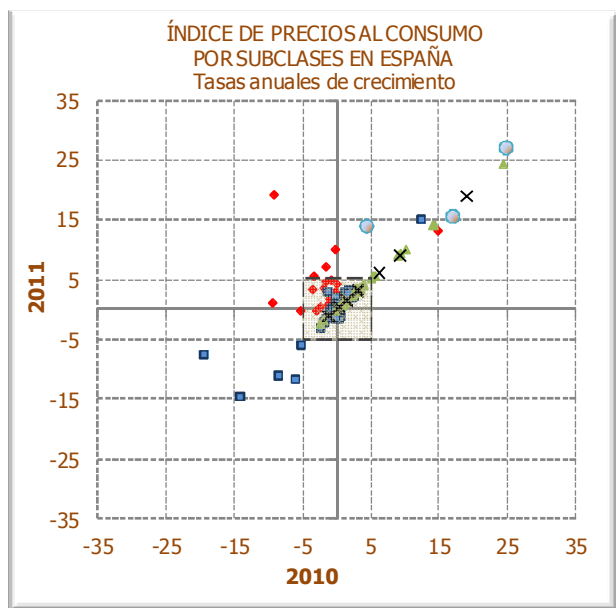


Gráfico IV.2.9

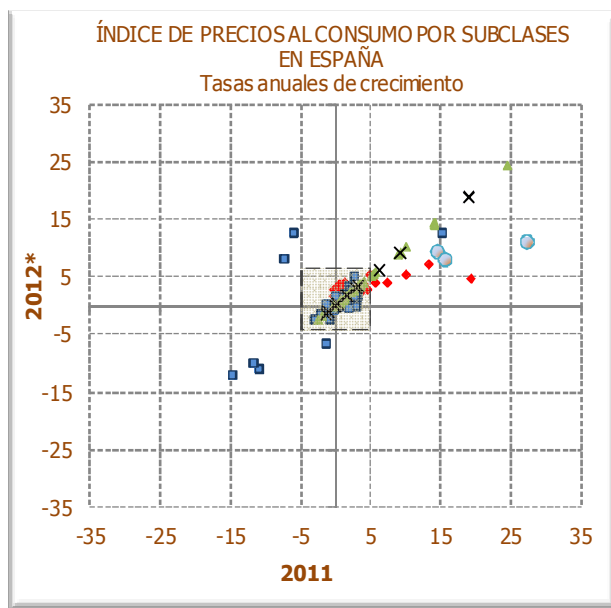


Gráfico IV.2.10

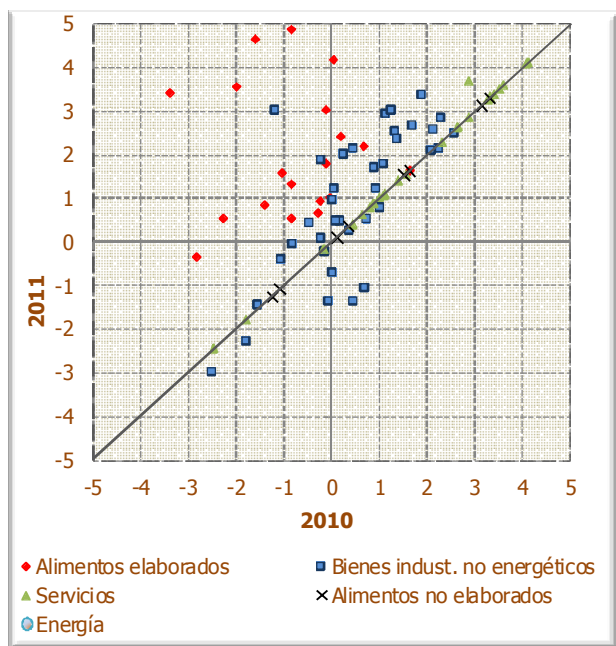
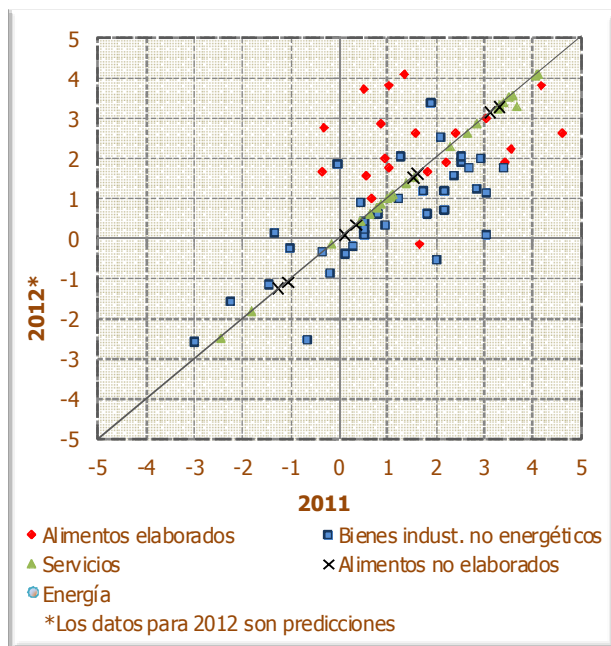


Gráfico IV.2.11



El gráfico inferior es un acercamiento de la zona resaltada en el gráfico superior.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de diciembre de 2012



IV.3. SITUACIÓN DEL MERCADO DE TRABAJO Y DE LA PRODUCTIVIDAD EN ESPAÑA A FINALES DE 2012

La actual crisis económica, a pesar de los cinco años transcurridos, sigue teniendo una especial virulencia en el mercado de trabajo español. La tasa de paro ha alcanzado ya a la cuarta parte de la población activa y todavía se espera que siga subiendo en 2013 y durante parte de 2014. En los últimos años, este elevado crecimiento del paro se basa exclusivamente en la destrucción de empleos, 3,5 millones desde el inicio de la crisis. Aunque de forma desigual, la crisis ha afectado al empleo en todos los sectores, castigando especialmente a la construcción. El empleo público, tras haberse mantenido al margen de la crisis, en el último año ha iniciado el ajuste forzado por la consolidación fiscal. El fuerte ajuste del empleo está conllevando intensas ganancias en la productividad aparente del trabajo y caídas del CLU más acusadas que las de nuestros principales competidores, lo que está redundando en una significativa mejora de nuestra competitividad con el exterior.

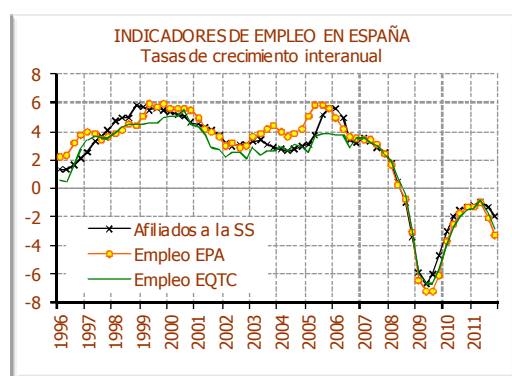
IV.3.1. La demanda de empleo

El empleo de la economía española viene contrayéndose desde mediados de 2011, en línea con la intensificación del deterioro de la actividad económica, periodo que constituye la segunda fase recesiva de la actual crisis económica. No obstante, en el tercer trimestre del presente ejercicio el empleo ralentizó su ritmo de caída interanual, tras cuatro trimestres consecutivos de intensificación, y su tasa intertrimestral de descenso se estabilizó. Un rasgo que caracteriza al comportamiento del empleo en los últimos trimestres es que el sector público, tras haberse mantenido prácticamente ajeno a la crisis, ha comenzado a destruir empleo con intensidad y posiblemente continúe haciéndolo en los próximos trimestres. En cambio, el sector privado está ralentizando el ritmo de destrucción de empleo, debido a que empezó el ajuste a principios de la crisis.

La población ocupada en el tercer trimestre, según la Encuesta de Población Activa (EPA), se situó en 17.320,3 mil

personas, lo que supone una caída intertrimestral de 97 mil personas. Respecto a un año antes, el empleo disminuyó en 836 mil personas, el -4,6%, frente al -4,8% del trimestre anterior. Tras esta evolución del empleo, la *tasa de ocupación* de la población mayor de 16 años siguió la tendencia bajista y disminuyó dos decimas, hasta el 45,1%, 2,1 puntos menos que un año antes.

Gráfico IV.3.1.1



Fuente: INE (EPA & CNTR), MTAS & BIAM (UC3M)

Fecha: 4 de diciembre de 2012

El empleo que se estima en la Contabilidad Nacional ratifica plenamente esta evolución en la ocupación de la EPA. Así, el *empleo equivalente a tiempo completo* (eqtc) experimentó un retroceso interanual del 4,6% en el tercer trimestre del actual ejercicio, ligeramente inferior al del segundo trimestre (4,7%).

El empleo en el tercer trimestre de 2012 se comportó peor de lo que se esperaba según las previsiones realizadas en el IFL. Esa moderación en el ritmo de caída ya había sido anticipada, en alguna medida, por los resultados de la afiliación a la Seguridad Social (SS) de ese trimestre. La información parcial todavía disponible de las afiliaciones a la SS para el último trimestre de 2012 apunta, sin embargo, a un ligero deterioro del empleo respecto al tercero.

El ajuste del empleo en los últimos cuatro trimestres descansó en el *empleo asalariado*. En efecto, los asalariados

El sector público, tras haberse mantenido prácticamente ajeno a la crisis, ha comenzado a destruir empleo con intensidad y posiblemente continúe haciéndolo en los próximos trimestres.



disminuyeron en 946,3 mil empleos a lo largo del último año y los no asalariados aumentaron en 110,3 mil, evolución que representa una caída anual del 6,2% y un avance del 3,7%, respectivamente. Según *la estabilidad en el puesto de trabajo de los asalariados*, se observa que el retroceso del empleo en el último año, afectó tanto a los trabajadores con contrato indefinido como a los temporales, los primeros disminuyeron un 3,7% anual y los segundos lo hicieron de forma mucho más acusada (13,4%), tasas que suponen 2 y 7 décimas, respectivamente, más de caída que en el trimestre precedente. Estas tasas implican una pérdida de 417,5 mil empleos temporales y de 528,6 mil fijos. Tras esta evolución, la *tasa de temporalidad* se situó en el 24%, 0,4 puntos más que en el trimestre anterior, aunque es 2 puntos inferior a la de un año antes.

Se observa un comportamiento diferencial en el último año entre el empleo *público* y *el privado*, el primero comenzó el ajuste tardíamente, aproximadamente a finales de 2011, y previsiblemente continuará intensificando dicho ajuste para cumplir con los compromisos de déficit público mientras que el privado, lo inició al

Gráfico IV.3.1.2

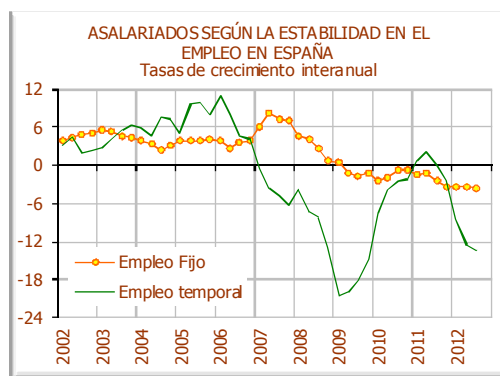
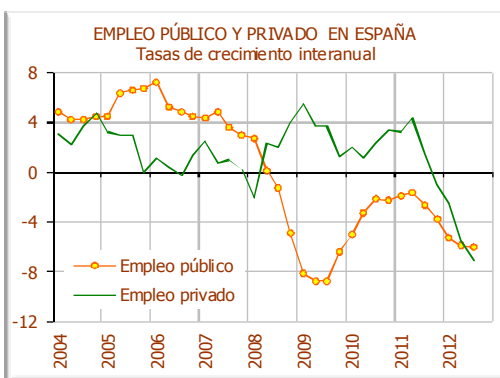


Gráfico IV.3.1.3



Fuente: INE (EPA) & BIAM (UC3M)

Fecha: 4 de diciembre de 2012

El retroceso del empleo en el último año, afectó tanto a los trabajadores con contrato indefinido como a los temporales, los primeros disminuyeron un 3,7% anual y los segundos lo hicieron de forma mucho más acusada (13,4%).

Cuadro IV.3.1.1

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS PRINCIPALES INDICADORES LABORALES										
	Variación anual en %							Miles		
	2011	2012	2011		2012			Media 2012	Último dato	
			III	IV	I	II	III		Nivel	Δ anual
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (EPA)										
Ocupados Totales	-1,9	-4,5	-2,1	-3,3	-4,0	-4,8	-4,6	17390,3	17320,3	-836,0
Según sectores										
- Agricultura	-4,1	-0,6	-6,1	0,5	-0,9	-1,2	1,8	743,0	720,4	-13,2
- Industria	-2,1	-4,6	-0,9	-3,7	-3,2	-5,4	-5,2	2446,5	2442,0	-135,0
- Construcción	-10,6	-18,1	-17,8	-18,8	-20,6	-16,6	-17,1	1172,1	1136,8	-234,0
- Servicios	0,0	-3,2	-0,2	-1,6	-2,4	-3,7	-3,6	13028,7	13021,2	-480,0
Tasa de ocupación	47,0	45,2	47,2	46,2	45,3	45,3	45,1	45,2	45,1	-2,1
Ocupados por situación profesional										
Asalariados	-1,6	-5,6	-1,8	-3,2	-4,7	-5,9	-6,2	14347,2	14233,1	-946,0
- Con contrato indefinido	0,1	-11,6	0,0	-2,5	-8,6	-12,7	-13,4	10929,5	10811,4	-418,0
- Con contrato temporal	0,1	-11,6	0,0	-2,5	-8,6	-12,7	-13,4	3417,7	3421,8	-521,0
No asalariados	-3,6	1,2	-3,7	-3,7	-0,3	0,3	3,7	3043,1	3087,0	110,3
Ocupados según jornada										
- Tiempo completo	-2,5	-5,3	-2,6	-3,7	-4,2	-5,7	-5,9	14858,7	14831,8	-926,0
- Tiempo parcial	2,2	0,6	1,1	0,6	-2,4	0,5	3,8	2531,6	2488,5	90,0
Afiliados a la S.S.										
- Total	-1,3	-3,2	-1,2	-1,9	-2,6	-3,2	-3,5	16882,5	16531,0	-717,0

Fuente: INE y MTAS.

Fecha: 4 de diciembre de 2012



principio de la crisis y ahora lo está ralentizado. El empleo público a lo largo de los últimos cuatro trimestres acumula una reducción de 228,8 mil, el 7,1%, 1,6 pp más que en el trimestre previo. El *sector privado* está ahora moderando dicho ajuste, al registrar una tasa interanual de caída del 4,1%, menos acusada que la del trimestre anterior (4,7%).

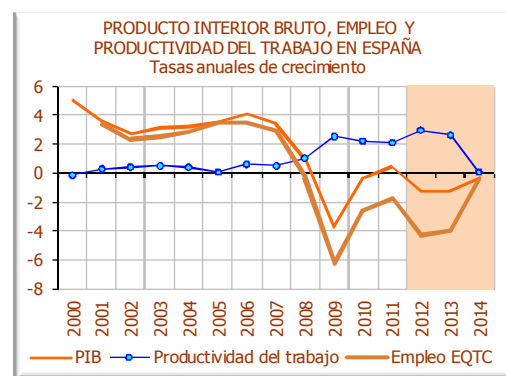
Según la jornada de trabajo, el empleo a *tiempo parcial* mostró un ritmo de crecimiento anual del 3,8% en el tercer trimestre, significativamente mayor que el del trimestre anterior (0,5%). Por su parte, los trabajadores a *jornada completa* experimentaron una caída interanual del 5,9%, por lo que en los últimos cuatro trimestres la pérdida de empleo ha sido mayoritariamente de jornada completa. Como resultado de esta evolución del empleo, la *tasa de parcialidad* se situó en el 14,4%, 1,2 puntos por encima de la de un año antes, tasa que se sitúa en máximos históricos aunque todavía sigue siendo inferior a la media de la euro área. Es obvio que el mayor grado de utilización de estos mecanismos de adaptación en las fases cíclicas recesivas suele ser económicamente más eficiente y menos costosa socialmente que otras formas de ajuste como el despido o la no renovación de contratos.

IV.3.2. La evolución de la productividad

La economía española tradicionalmente ha adolecido de un bajo crecimiento de la productividad, sobre todo en la última etapa expansiva que se inició a principios del segundo lustro de los noventa y terminó en 2007. En este periodo el crecimiento del PIB se basó en un patrón muy extensivo en empleo, y, principalmente, en el sector inmobiliario que, como es conocido, presenta una baja productividad. El comportamiento expansivo del empleo fue facilitado por una abundante disponibilidad de mano de obra procedente de la inmigración, que encontraba trabajo principalmente en la construcción y en algunas ramas de servicios. En cambio, la contribución de la productividad a dicho avance del PIB fue muy modesta. Este patrón de crecimiento se agotó con la llegada de la actual crisis

económica y el pinchazo de la burbuja inmobiliaria; tras esa llegada, se inició un intenso proceso de destrucción de empleo, que todavía no ha finalizado, de mayor intensidad que la contracción del PIB, lo que está conllevando una fuerte recuperación de la productividad aparente del trabajo. No obstante, cabe mencionar que esta ganancia de la productividad obviamente queda ensombrecida al deberse, principalmente, a la pérdida de empleo.

Gráfico IV.3.2.1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 15 de noviembre de 2012

Los resultados de la productividad del trabajo de la economía española en la actual fase cíclica suponen una notable recuperación respecto a los de los años anteriores. Este repunte de la PAT en España en esta etapa responde al comportamiento anticíclico de la PAT en España, lo que es una peculiaridad de la economía española, en cambio en la euro área y en el resto de las economías occidentales la productividad suele mostrar un comportamiento procíclico. Se observa que en el año previo a la crisis (2007) mostró un modesto crecimiento medio anual (0,5%). En cambio, en el primer año de crisis (2008) la tasa de crecimiento ya repuntó al 1,1% y en 2009 casi triplicó la tasa del año anterior (2,9%). En 2010 y 2011 la PAT prácticamente estabilizó ese ritmo de crecimiento, aunque en el perfil del segundo semestre de 2011 y en 2012 se apreció un nuevo repunte de la productividad, en consonancia con el deterioro de la actividad económica que se observa desde entonces y la peculiaridad de la economía española de

Los resultados de la productividad del trabajo de la economía española en de la actual fase cíclica suponen una notable recuperación respecto a los de los años anteriores.



que el empleo disminuya en estas etapas con más intensidad que el producto. En el tercer trimestre de 2012 la PAT se desaceleró cuatro décimas, debido a la ligera ralentización de la caída del empleo unida al comportamiento más contractivo del PIB, aunque siguió mostrando un fuerte tono expansivo al registrar un avance anual del 3,1%.

Nuestras perspectivas apuntan a que en 2012 la PAT, en media anual, repuntará hasta el 3%, 1pp más que en 2011, y para 2013 en crecimiento seguirá siendo fuerte, al esperarse un avance medio anual del un 2,6%. Para 2014 se espera que el ajuste del empleo se haya casi completado mientras que la economía mostrará un ligero retroceso y por ello se aprecia una fuerte moderación de la PAT.

IV.3.3. El balance sectorial del empleo en la actual crisis económica

La actual crisis económica sigue teniendo un efecto destructivo del empleo muy fuerte y desconocido, mucho mayor que su precedente la del primer lustro de los noventa y también mucho más intenso que la del resto de los países de nuestro entorno. Fechando el inicio de la crisis, a efectos prácticos, en el primer trimestre de 2008, entre ese trimestre y el tercero de 2012 el nivel de empleo ha pasado de 20.402,3 mil a 17.320,3 mil, lo que supone una pérdida de algo más de 3 millones de empleos (3.082 mil), equivalente a una reducción del 15,8% en ese periodo y una tasa media anual de caída del 3,2%. Un periodo tan largo e intenso de destrucción de empleo no se ha conocido previamente en la economía española.

Desde el punto de vista de las ramas de actividad, la crisis económica está teniendo un efecto desigual sobre el comportamiento del empleo en las diferentes ramas. Inicialmente la pérdida de empleo se inició en el sector de la construcción, que fue el detonante y origen de la crisis en España, pero posteriormente, se fue trasladando de forma paulatina y gradual al resto de las grandes ramas de actividad. Las ramas de la construcción y las de la industria manufacturera han sido las más castigadas por la crisis económica y las de

servicios las que menos, incluso algunas ramas de este sector no solo han sido capaces de mantener el empleo sino que lo han aumentado. El cuadro IV.3.3.1 contiene información cuantitativa para realizar un análisis del efecto de la crisis económica sobre el empleo en las diferentes ramas de actividad, con el nivel de desagregación que proporciona la clasificación Nacional de Actividades de 2009 (CNAE-09).

A nivel de grandes ramas de actividad, la mayor pérdida de empleo en estos cinco años de crisis considerados se ha producido en el sector de la construcción, como resultado de la fuerte crisis en la que está sumido el segmento inmobiliario. En ese periodo se han perdido 1.533 mil empleos, lo que supone una disminución del 57,4% de los efectivos laborales del sector y una tasa media anual de caída del 11,5%, por si misma esta pérdida de empleo supone la mitad del total del empleo perdido por la economía española en la etapa de crisis. En el tercer trimestre de 2012 el ritmo interanual de caída en la construcción todavía era del 17,1%.

Las ramas industriales también están siendo muy castigadas por la menor actividad económica. La industria tenía en el primer trimestre de 2008 3,2 millones de empleos y casi cinco años mas tarde ese volumen de empleo se ha visto reducido en 756 mil empleos, el 23,6%. La mayor parte de esa pérdida corresponde a la industria manufacturera, con un ajuste de 889 mil, el 29%, en el tercer trimestre de 2012 el empleo descendía en esta rama industrial al 5,8%. En las industrias extractivas se sigue perdiendo empleo a un ritmo interanual del 13,6% en el tercer trimestre de 2012, sector con baja relevancia ya dentro de la industria. En cambio, dentro de la industria dos ramas han sido capaces de mantener e incluso aumentar ligeramente el empleo en la etapa de crisis, se trata de la de suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación y la de suministro de energía eléctrica, gas, vapor, y aire acondicionado.

La agricultura ha perdido en el periodo de crisis considerado 116 mil empleos, lo que

Las ramas de la construcción y las de la industria manufacturera han sido las más castigadas por la crisis económica y las de servicios las que menos, incluso algunas ramas de este sector no solo han sido capaces de mantener el empleo sino que lo han aumentado.



Cuadro IV.3.3.1

OCUPADOS POR RAMAS DE ACTIVIDAD EN ESPAÑA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA						
	Tasas anuales medias			Tasas interanuales		
	2009	2010	2011	2012		
				I	II	III
A Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-4,0	0,9	-4,1	-0,9	-1,2	1,8
B Industrias extractivas	-13,1	-2,4	-8,1	-10,1	-9,9	-13,6
C Industria manufacturera	-14,6	-5,9	-2,8	-4,2	-6,1	-5,8
D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	7,9	-0,3	0,6	4,8	-1,2	8,3
E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	7,9	-10,5	11,2	12,8	5,4	-0,7
F Construcción	-23,0	-12,6	-15,6	-20,6	-16,6	-17,1
G Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	-7,1	-2,2	0,6	-2,1	-4,3	-4,6
H Transporte y almacenamiento	-5,7	-0,3	-2,9	-6,3	-5,9	-5,5
I Hostelería	-2,2	-3,6	1,6	-4,7	-3,6	-3,7
J Información y comunicaciones	-7,9	-1,6	0,5	3,3	1,7	-0,9
K Actividades financieras y de seguros	-6,6	-2,2	-2,8	-3,8	-7,1	-8,1
L Actividades inmobiliarias	-23,2	-7,4	14,1	3,0	5,2	1,9
M Actividades profesionales, científicas y técnicas	-2,7	-0,7	-3,2	-0,6	0,6	3,5
N Actividades administrativas y servicios auxiliares	-3,1	0,1	0,3	-6,0	-6,0	0,5
O Administración Pública y defensa; Seguridad social obligatoria	7,1	2,8	0,5	-5,0	-8,2	-9,2
P Educación	1,0	1,9	-0,4	0,1	1,7	-1,9
Q Actividades sanitarias y de servicios sociales	4,9	3,1	4,6	0,8	-2,2	-5,3
R Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	-1,7	7,8	-5,5	-9,8	-5,3	1,3
S Otros servicios	-1,6	-8,2	1,4	13,3	9,0	2,1
T Actividades de hogares como empleadores de personal doméstico y productores de bs y ss para uso propio	-3,6	3,0	-6,8	-6,0	-12,2	-2,8
U Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	-10,8	28,9	72,9	-5,9	2,2	19,6

Fuente: INE (EPA) & BIAM (UC3M)

Fecha: 4 de diciembre de 2012

supone una reducción del 16,6% y una caída media anual del 3,1%, aunque en el tercer trimestre de 2012 este sector mostraba una tasa de avance interanual del 1,8%. Cabe mencionar que en etapas de no crisis económica, este sector todavía sigue mostrando una evolución tendencial decreciente.

El empleo, en el conjunto de los servicios, ha sido el menos afectado por la crisis, de hecho algunas actividades de este sector han generado empleo neto en la etapa de crisis. En el periodo considerado este sector ha disminuido el empleo en 534 mil, el 3,9%, es decir una tasa media anual del 0,8%. Dentro de este sector, la rama de actividad con un comportamiento más negativo inicialmente fue la de actividades inmobiliarias, aunque en 2011 y 2012 presenta ya tasas positivas. Las

ramas de comercio al por mayor y por menor y las de transporte y almacenamiento son ramas con un comportamiento muy negativo, en el tercer trimestre de 2012 el empleo caía en estas ramas a una tasa anual del 5 %. Las actividades financieras y seguros siguen perdiendo empleo a un ritmo muy elevado (8,1%). Dentro de este sector algunas actividades han generado empleo neto en esta etapa de crisis económica, entre estas cabe mencionar principalmente a la Administración pública y defensa, actividades sanitarias y de servicios sociales. Sin embargo, en el último año muchas de estas ramas relacionadas con el sector público han iniciado el ajuste y han comenzado a perder empleo.



IV.3.4. La oferta de trabajo y el paro

La *población activa* está retrocediendo en 2012, por primera vez desde que se inició la crisis, tras la estabilidad del año anterior. En el periodo julio-septiembre disminuyó en 12 mil personas, y respecto a un año antes, mostró un descenso de 36,2 mil personas, el -0,2%, frente al -0,1% del segundo trimestre. La tasa de actividad de la población de más de 16 años se mantiene estable, en torno al 60%, por lo que la ligera disminución de la población activa está respondiendo al ligero decrecimiento de la población mayor de 16 años, principalmente extranjera.

El *paro* continuó aumentando y afectó durante el tercer trimestre a 5,8 millones de personas, 85 mil más que en el trimestre anterior. Respecto a un año antes, el aumento fue de 800 mil personas, el 16,1%, 1,7pp inferior a la tasa del trimestre precedente, incremento que se debió en exclusiva a la destrucción de empleo. La *tasa de paro* sobre población activa continuó ascendiendo y alcanzó el 25%, cuatro décimas más que en el trimestre anterior.

Por grupos de edad, la tasa de paro entre los trabajadores jóvenes (16 a 24 años) siguió manteniendo un nivel muy elevado (52,3%), aunque disminuyó un punto porcentual respecto al máximo histórico del trimestre anterior. El paro sigue afectando en mayor medida a los trabajadores con menor nivel educativo; de hecho, la tasa de paro de los

trabajadores con estudios primarios duplica ampliamente la de los trabajadores con estudios superiores (15,1%).

Simultáneamente al grave problema del paro juvenil, otro no menos importante del mercado de trabajo español, en esta etapa de crisis económica, es el alto nivel y el elevado y persistente crecimiento del *paro de larga duración* (PLD) (parados que llevan más de un año buscando empleo). En el tercer trimestre el PLD superó ya los tres millones de personas y su incidencia siguió aumentando y afectó al 52,5% del total de parados, dos décimas más que en el trimestre anterior, y 4,3 puntos por encima de la de un año antes. Además, es muy probable que este comportamiento alcista de PLD esté presionando al alza con fuerza la tasa de paro estructural.

La tasa de paro sobre población activa continuó ascendiendo y alcanzó el 25%, cuatro décimas más que en el trimestre anterior.

Simultáneamente al grave problema del paro juvenil, otro no menos importante del mercado de trabajo español, en esta etapa de crisis económica, es el alto nivel y el elevado y persistente crecimiento del paro de larga duración.

Cuadro IV.3.4.1

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE ACTIVIDAD Y PARO										
	Variación anual en %							Miles		
	2011	2012	2011		2012			Media 2012	Último dato	
			III	IV	I	II	III		Nivel	Δ anual
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (EPA)										
Activos	0,1	-0,1	0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	23094	23098	-36
Tasa de actividad > 16 años	74,7	75,1	74,9	74,7	74,9	75,1	75,3	75,1	75,3	0,4
Parados	7,9	16..2	8,8	12,3	14,9	17,8	16,1	5703,6	5778,1	800
Tasa de paro	21,6	24,7	21,5	22,8	24,4	24,6	25,0	24,7	25,0	3,5
Servicio Público de Empleo										
- Paro registrado	4,8	11,0	4,6	7,4	9,3	11,9	11,9	4709,0	4907,8	487,4

Fuente: INE y MTAS.

Fecha: 4 de diciembre de 2012



En términos de media anual la previsión del empleo para el actual ejercicio anticipa una caída del 4,44%, lo que supone un deterioro de casi una décima respecto al pronóstico anterior y conllevaría una pérdida de más de 800 mil ocupados, unos 10 mil más de caída que en la previsión anterior.

IV.3.5. Perspectivas de empleo, actividad y paro para el periodo 2012-2014.

Teniendo en cuenta los últimos resultados de la EPA, referidos al tercer trimestre de 2012, se actualizan las previsiones de ocupación, actividad y paro para el bienio 2012-2013 y se realizan por primera vez las de 2014. Las perspectivas de empleo y paro, teniendo en cuenta los últimos resultados de la EPA y los datos de afiliación y paro registrado de los pasados meses de octubre y noviembre empeoran ligeramente.

La previsión de la tasa interanual del empleo para el cuarto trimestre del actual ejercicio se estima ahora en un valor negativo del 4,3%, frente al 4,1% también negativo del pronóstico anterior, lo que supondría una pérdida de unos 773 mil empleos a lo largo del presente ejercicio, casi 40 mil empleos más de caída que en la previsión anterior. Este deterioro responde, en gran medida, al empeoramiento de las afiliaciones a la Seguridad Social en noviembre como resultado de que la Administración Pública ha dejado de cotizar por los cuidadores no profesionales de personas dependientes, al amparo de la Ley de Dependencia. Como resultado de esa decisión estos cuidadores se han dado de baja en la SS, aumentando la caída de afiliados a la SS en unas 80 mil personas en noviembre y posiblemente continúen las bajas de este colectivo en diciembre.

En términos de media anual la previsión del empleo para el actual ejercicio anticipa una caída del 4,44%, lo que supone un deterioro de casi una décima respecto al

pronóstico anterior y conllevaría una pérdida de más de 800 mil ocupados, unos 10 mil más de caída que en la previsión anterior. Para 2013 se espera que el empleo muestre una evolución menos contractiva que en el actual ejercicio, al preverse una caída media anual del 3,1%, frente al 2,8% también negativo de la previsión anterior; lo que conllevaría la destrucción de unos 530 mil empleos netos, frente a una caída de 480 mil de la previsión anterior, terminando el año con un ritmo de avance anual negativo del 2,2%, equivalente a la pérdida de unos 380 mil empleos a lo largo de ese ejercicio. Para 2014 se espera un retroceso medio anual del empleo del 0,3%, si bien en el tercer trimestre del ejercicio se observaran ya tasas interanuales ligeramente positivas (0,1%), terminando el año con una tasa de avance anual del 0,6%. En el conjunto de ese ejercicio se espera una destrucción de empleo de unos 50 mil puestos de trabajo. Por lo tanto, habrá que esperar a 2015 para que posiblemente se inicie la creación de empleo.

Para el último trimestre de 2012 y todos de 2013 y 2014, todas las grandes ramas de actividad seguirán perdiendo empleo, tan sólo en los servicios en los dos trimestres finales de 2014 y en industria en el último de ese ejercicio puede vislumbrarse algún signo de creación modesta de empleo. El sector servicios anotará un retroceso anual en 2012 del 3,3%, una décima más de caída que en el pronóstico anterior, lo que en gran medida responde a la intensificación del ajuste en el sector público y a la reciente medida de no pagar la afiliación a la SS de los cuidadores no profesionales por parte de la Administración Pública y al ajuste en el sistema financiero; más de la mitad de

Cuadro IV.3.5.1

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ocupados	-2,3	-1,9	-4,4	-3,1	-0,3
Agricultura y pesca	0,9	-4,1	0,5	-2,3	0,6
Industria	-5,9	-2,1	-4,6	-3,1	-0,7
Construcción	-12,6	-15,6	-17,6	-12,7	-4,2
Servicios	-0,3	0,0	-3,3	-2,2	0,0
Activos	0,2	0,1	-0,1	-0,2	-0,3
Tasa de paro	20,1	21,6	25,0	27,2	27,2

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de diciembre de 2012



la destrucción de empleo prevista para el conjunto de 2012 procederá del terciario (445 mil empleos). Para 2013 se prevé una caída media anual del 2,2%, frente a un retroceso del 1,7% de la previsión anterior y para 2014 el terciario mantendrá el empleo.

Industria intensificará el ritmo de caída media anual en 2012 hasta el 4,6%, 2,5pp de caída que el año anterior y tasa similar a la del pronóstico anterior, esta elevada tasa sigue reflejando el agudizamiento de la crisis económica, y para 2013 se prevé un retroceso del 3,1%, tres décimas más de caída que en la anterior previsión. Para 2014 el sector industrial todavía seguirá destruyendo empleo a una tasa media del 0,7%. En construcción la previsión para 2012 prácticamente se mantiene, al esperarse una caída media anual del 17,6% y para 2013 se espera una caída del 12,7%, un punto menos de caída que en el pronóstico anterior, y para 2014 se espera todavía un descenso del 4,3%.

La previsión del crecimiento medio anual de la población activa, prácticamente, se mantiene para 2012 y se revisa a la baja para 2013. Para 2012 ahora se espera una caída del 0,1%, similar a la del pronóstico anterior. y para el conjunto de 2013 se prevé un descenso del 0,2%, casi media décima más de caída que en la estimación anterior. Para 2014 se prevé un retroceso ligeramente mayor que el del año anterior, que alcanzaría el 0,3%. La debilidad que está mostrando la población activa responde principalmente a la reducción de la población en edad de trabajar, principalmente extranjera. Esta moderación esperada de la oferta de trabajo en 2012 y la más intensa de 2013 y 2014, está posibilitando que el aumento del paro, derivado en exclusiva de la fuerte destrucción de empleo, no sea todavía mayor.

Fruto de la evolución de la demanda y de la oferta de trabajo, las previsiones de paro empeoran ligeramente. Para el último trimestre del actual ejercicio se espera que el paro aumente en unas 240 mil personas, superando los seis millones (6.019 mil) y saltando la tasa de paro al 26,1% una décima más que en la previsión anterior. En el conjunto del actual ejercicio, la tasa de paro alcanzará

el 25,1%, una décima por encima del pronóstico anterior. Para 2013, la tasa de paro media anual se elevará al 27,2%, dos décimas por encima de la previsión anterior, lo que supondría un nivel de paro medio anual de 6,3 millones. En el primer trimestre de 2013 se superan los 6,2 millones de parados, el 27,1% de la población activa, a partir de ese trimestre la tasa de paro iniciará una evolución ligeramente descendente, aunque manteniéndose en el 27%, pero al final de ese ejercicio saltará al 27,6%, por factores estacionales. Para 2014 se espera que la tasa de paro media no aumente y se mantenga en el 27,2% y que el paro medio alcance 6,3 millones de parados; no obstante, en el primer trimestre de ese año el paro podría alcanzar los 6,4 millones de parados y la tasa de paro se acercaría al 28%.

Para el último trimestre del actual ejercicio se espera que el paro aumente en unas 240 mil personas, superando los seis millones (6.019 mil) y saltando la tasa de paro al 26,1% una décima más que en la previsión anterior.



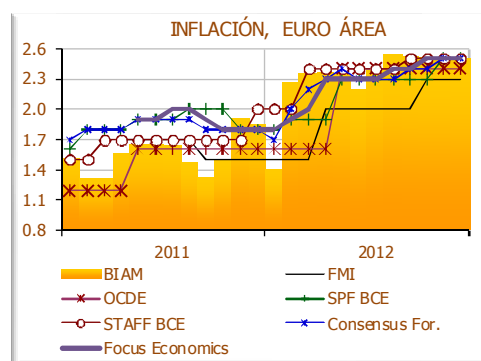
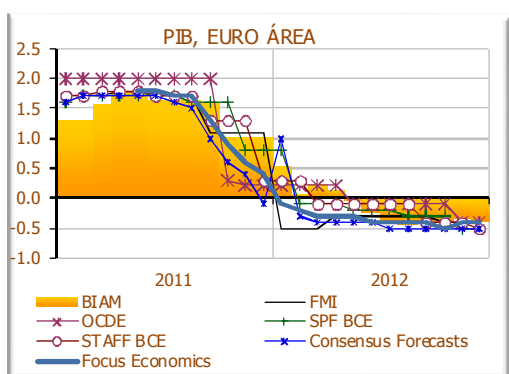
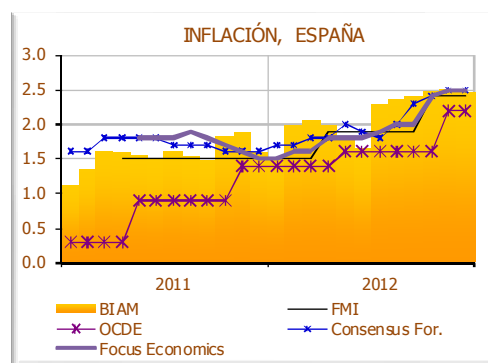
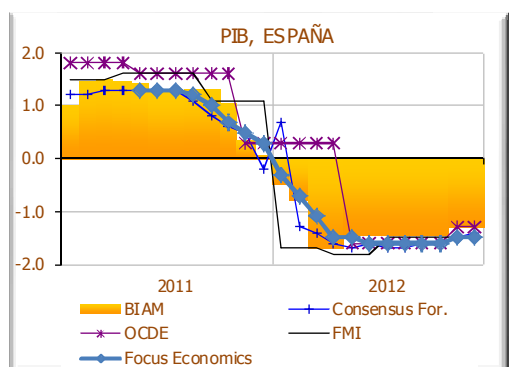
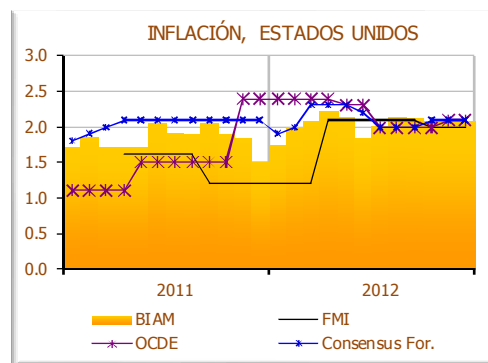
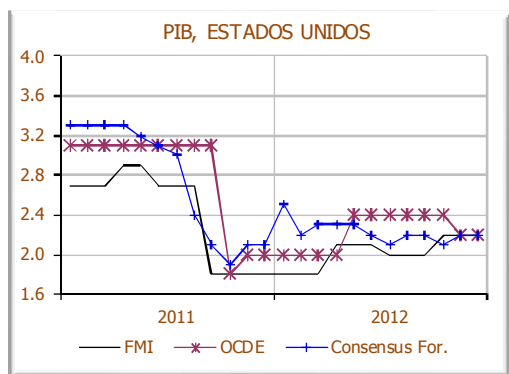
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

		PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES															
		Tasas anuales medias de crecimiento															
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA					EURO AREA						
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts	Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁶	BCE Staff ⁷	OCDE
PIB	2012	2.2	-	2.2	2.2	-1.4	-1.5	-1.3	-1.5	-1.3	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5	-0.4
	2013	1.9	-	2.1	2.0	-1.6	-1.5	-1.3	-1.3	-1.4	-0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	-0.3	-0.1
IPC	2012	2.1	2.1	2.0	2.1	2.5	2.5	2.5	2.4	2.2	2.5	2.5	2.5	2.3	2.5	2.5	2.4
	2013	2.0	1.3	1.8	1.8	2.3	2.4	2.4	2.4	1.2	1.9	1.9	1.6	1.6	1.9	1.6	1.6

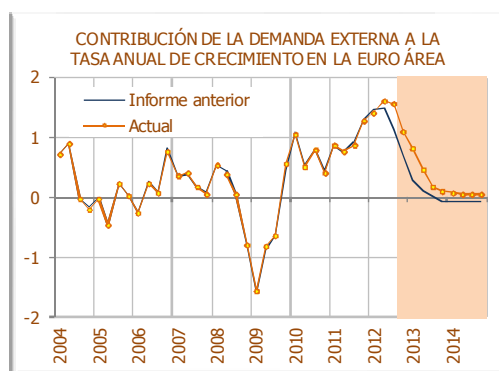
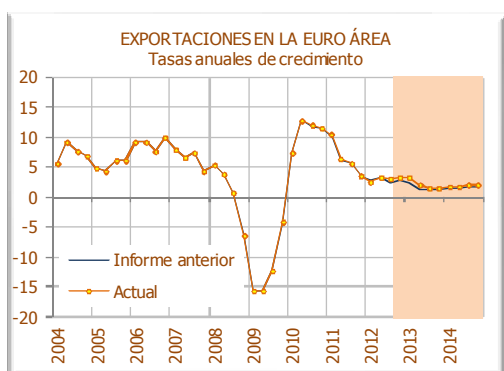
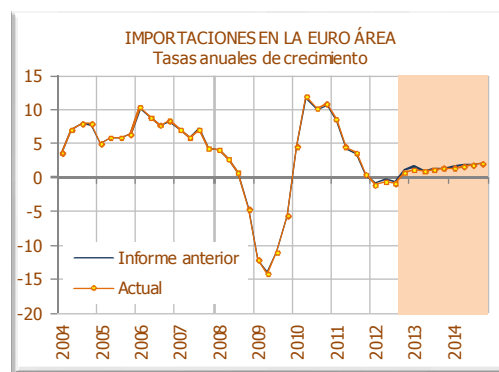
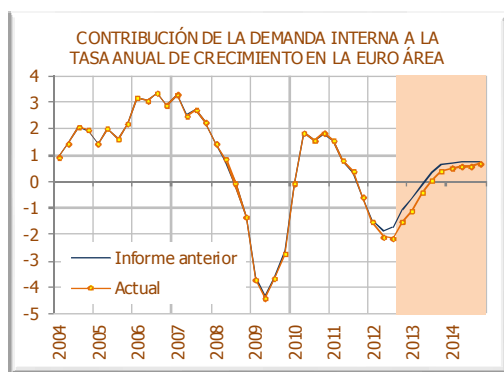
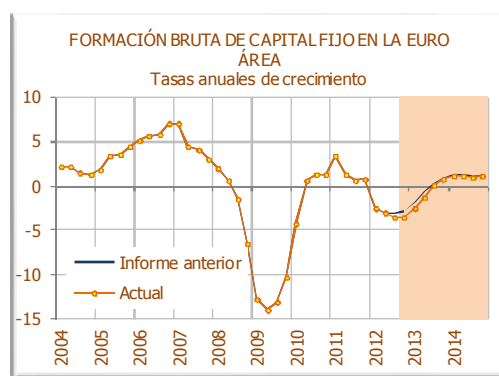
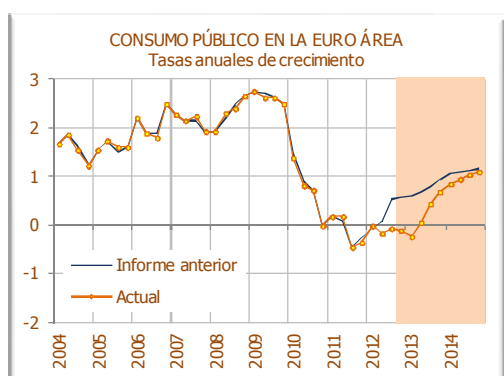
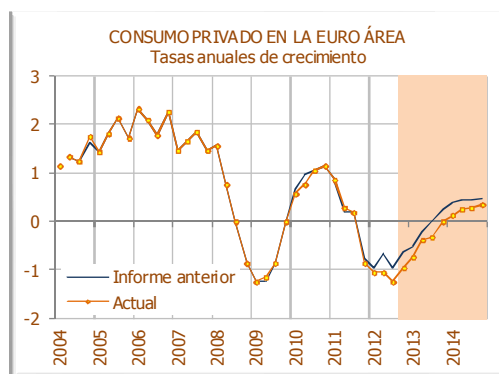
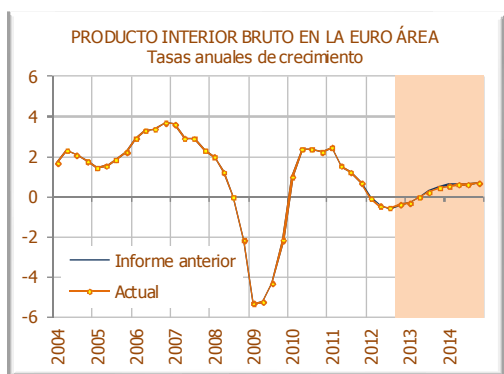
1. Consensus Forecasts: Diciembre de 2012
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Diciembre de 2012
3. FMI: Octubre de 2012
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Noviembre de 2012
5. Focus Economics: Noviembre de 2012
6. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Noviembre de 2012
7. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Diciembre de 2012

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2012

Tasa anual media de crecimiento



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA Tasas anuales de crecimiento

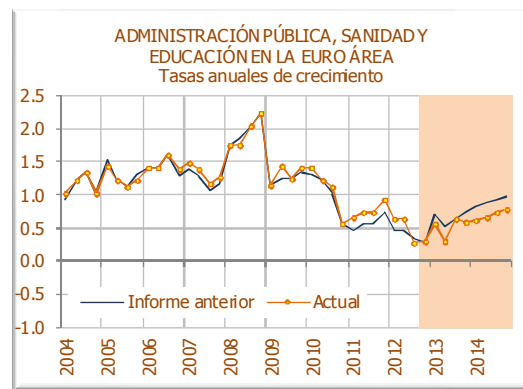
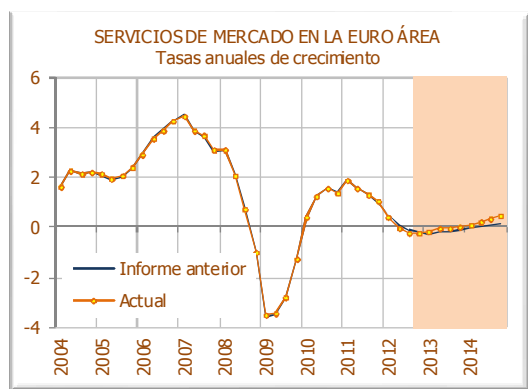
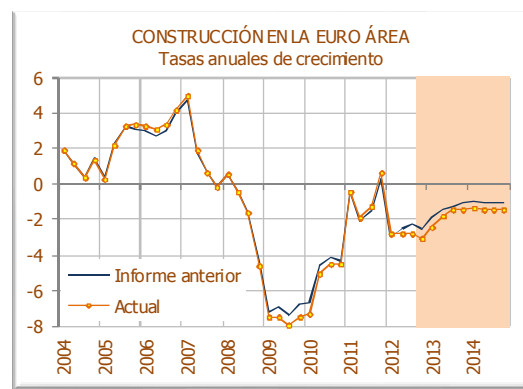
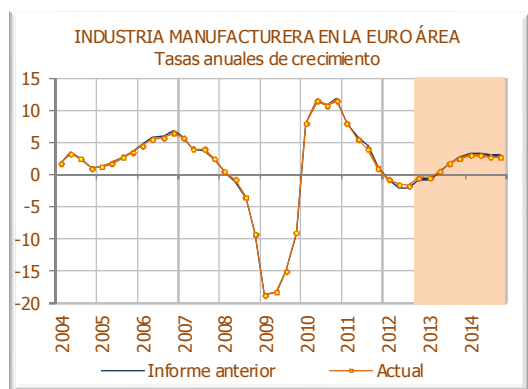
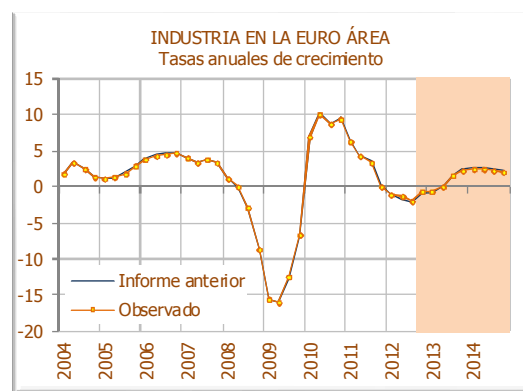
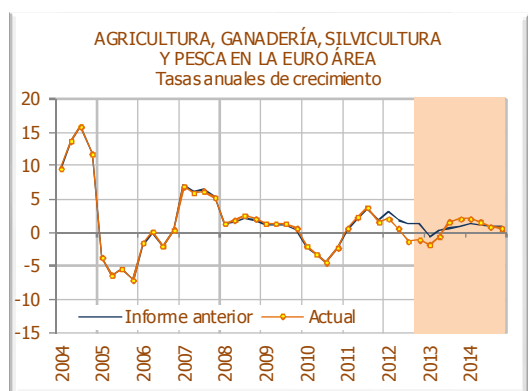


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 17 de diciembre de 2012
Fecha informe anterior: 27 de noviembre de 2012



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA

Tasas anuales de crecimiento

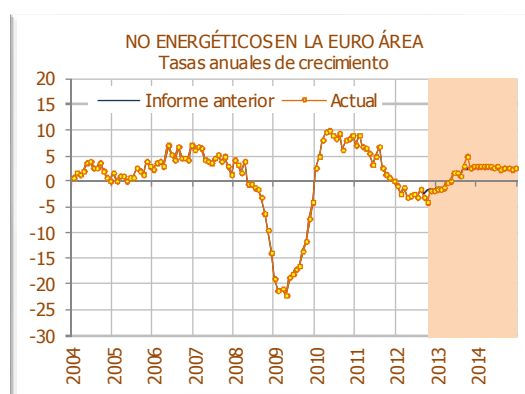
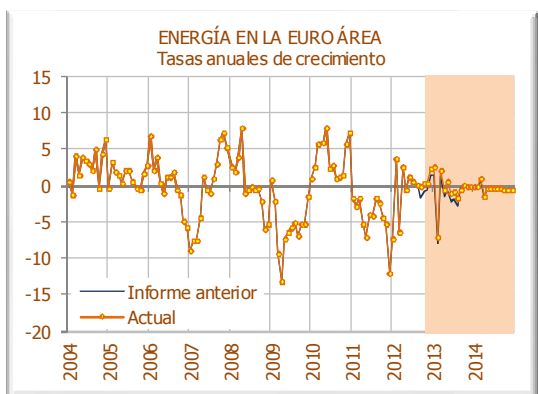
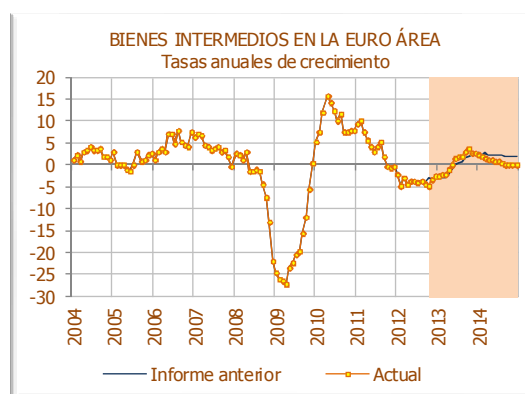
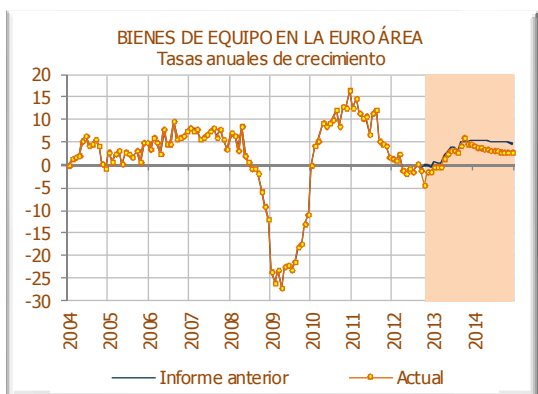
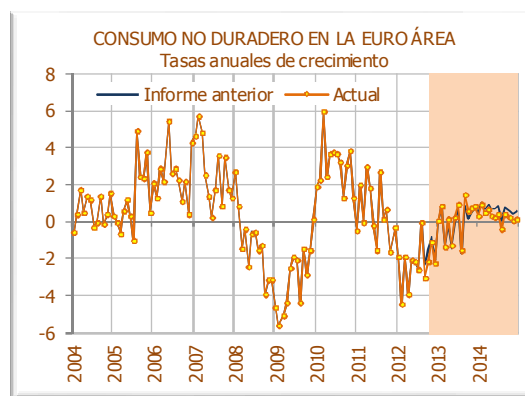
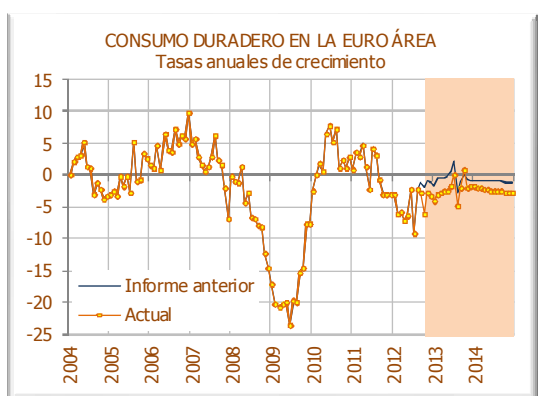
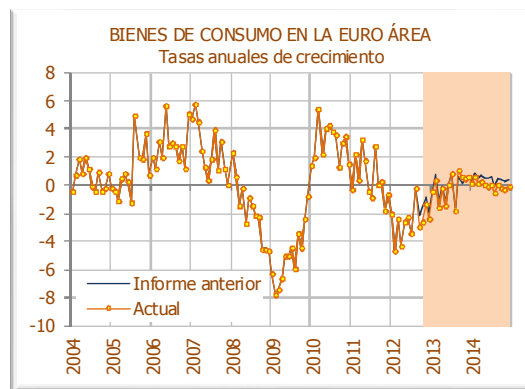
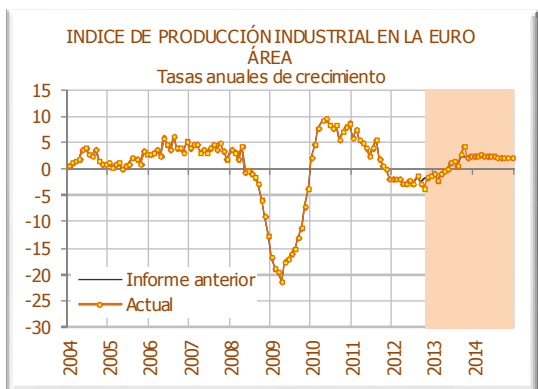


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 17 de diciembre de 2012
 Fecha informe anterior: 27 de noviembre de 2012



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

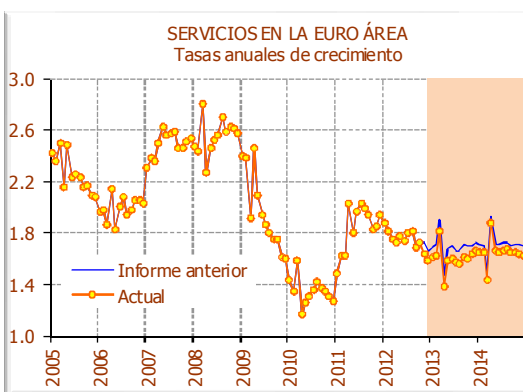
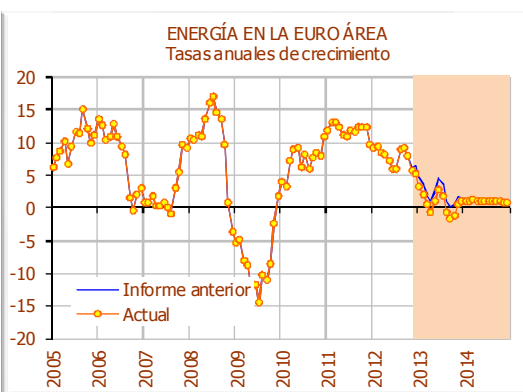
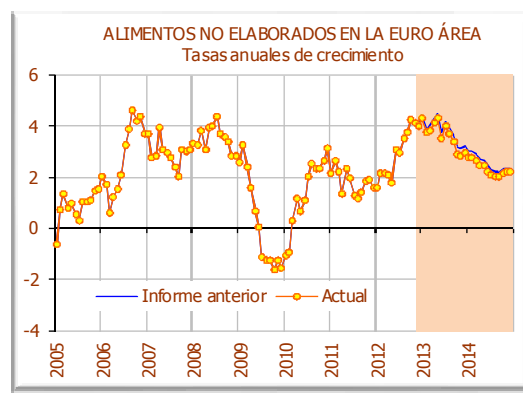
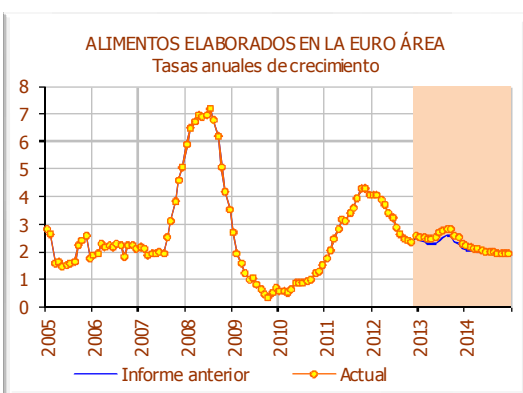
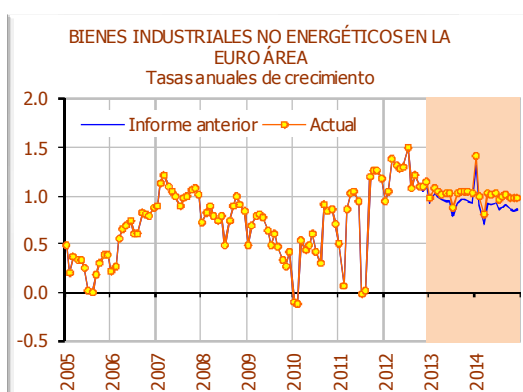
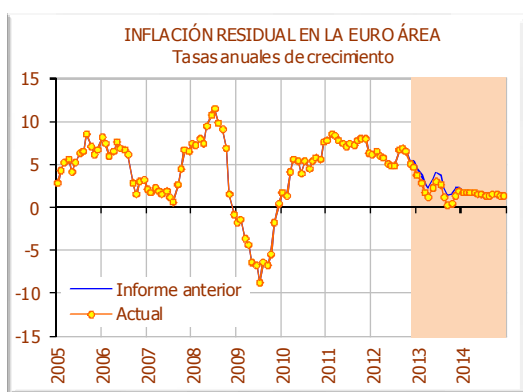
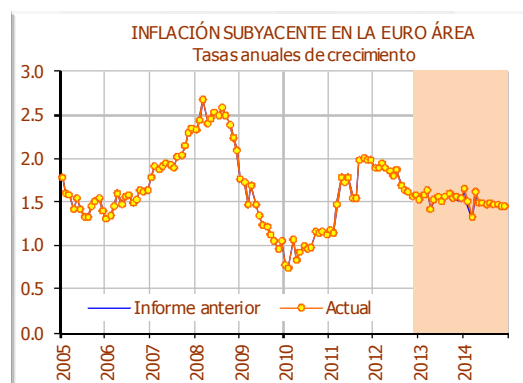
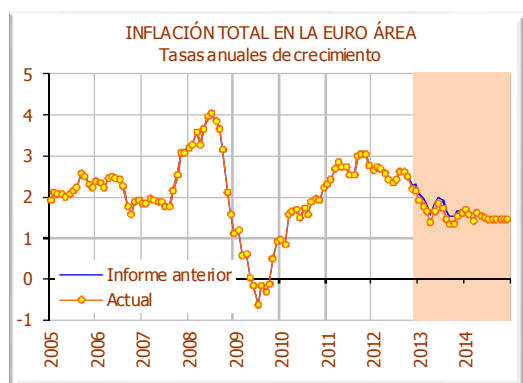
Fecha informe actual: 17 de diciembre de 2012

Fecha informe anterior: 29 de noviembre de 2012



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA

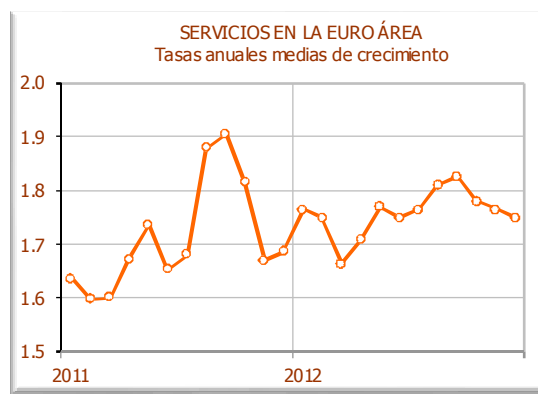
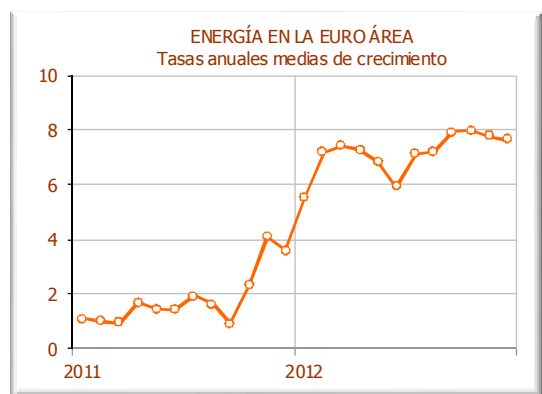
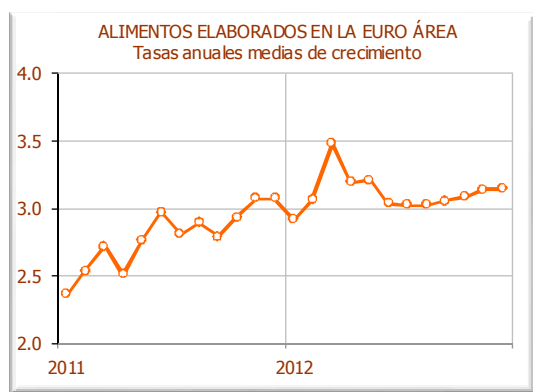
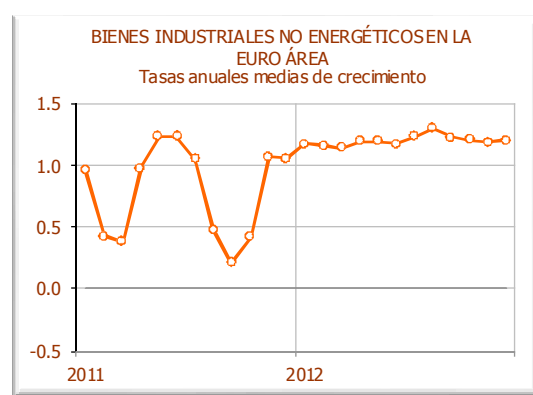
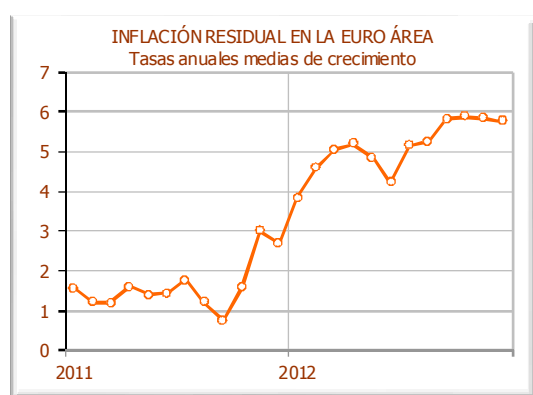
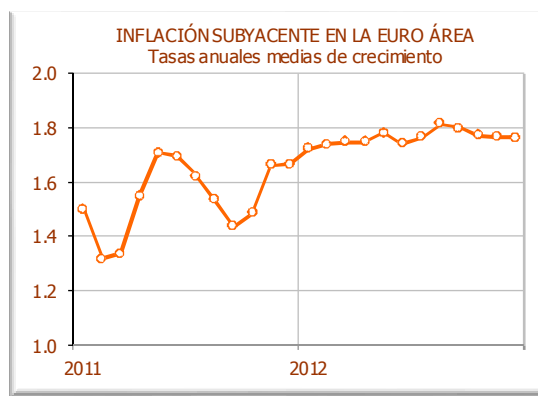
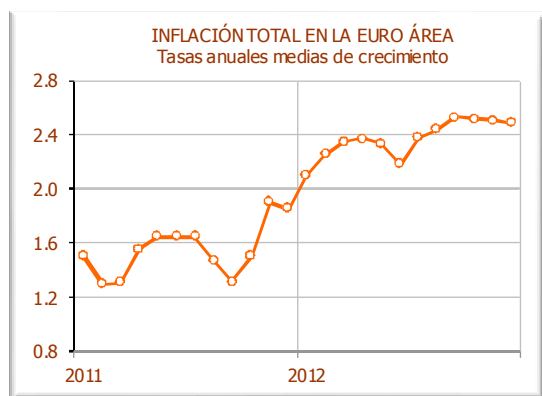
Tasas anuales de crecimiento



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 14 de diciembre de 2012
Fecha informe anterior: 29 de noviembre de 2012



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2012 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2011

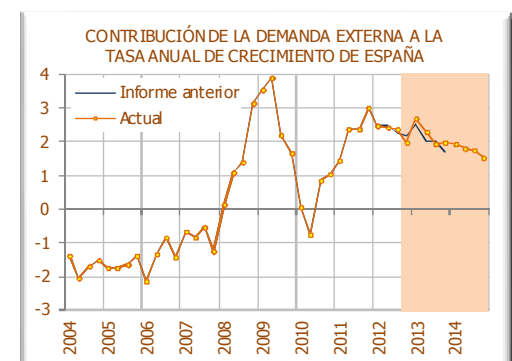
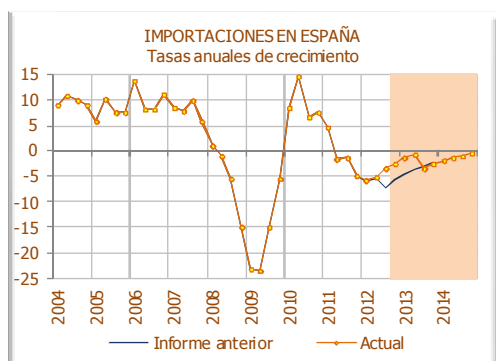
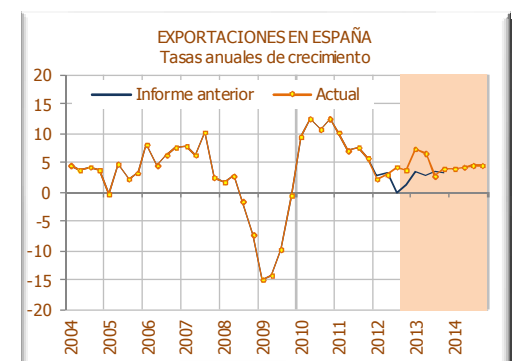
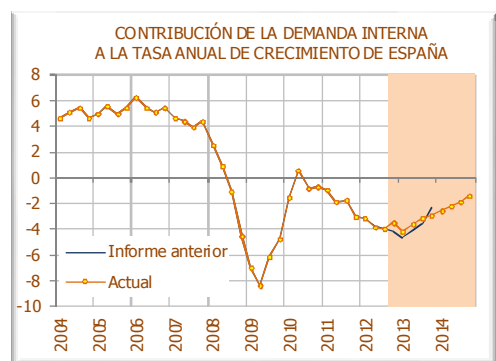
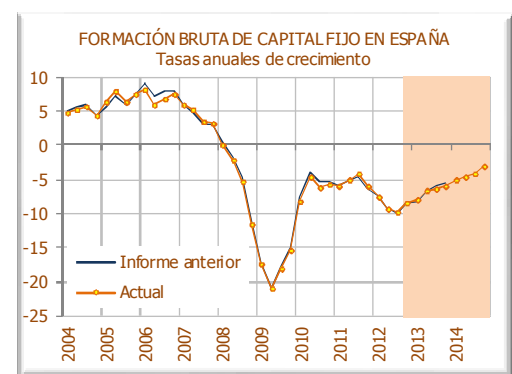
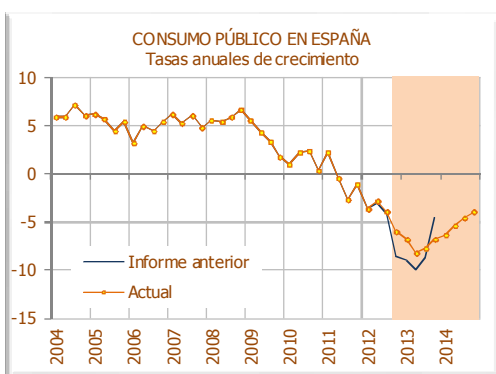
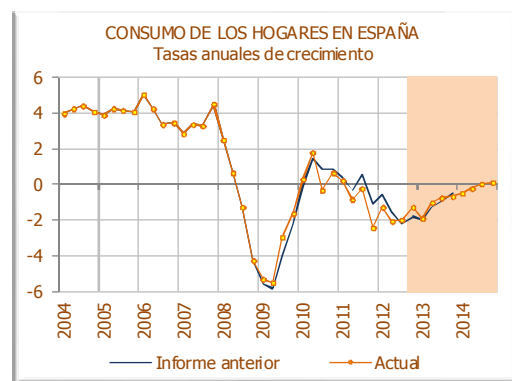
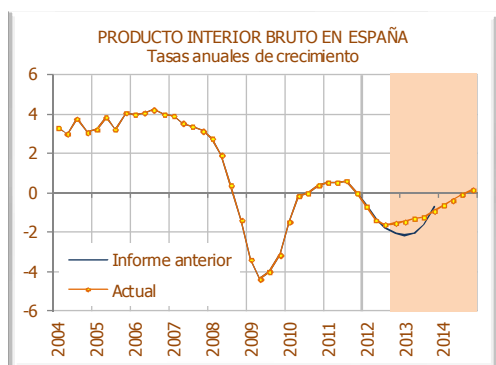


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de diciembre de 2012



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

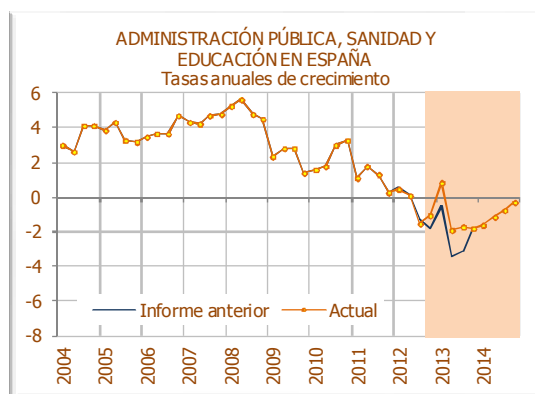
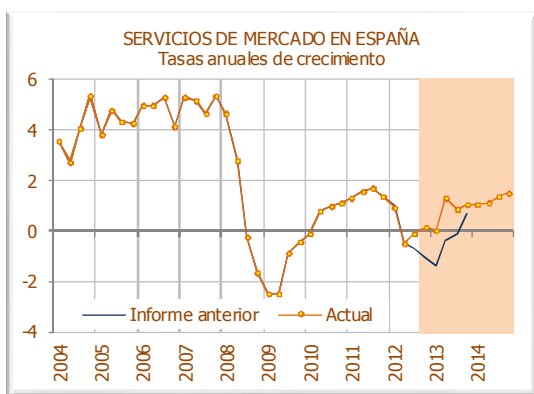
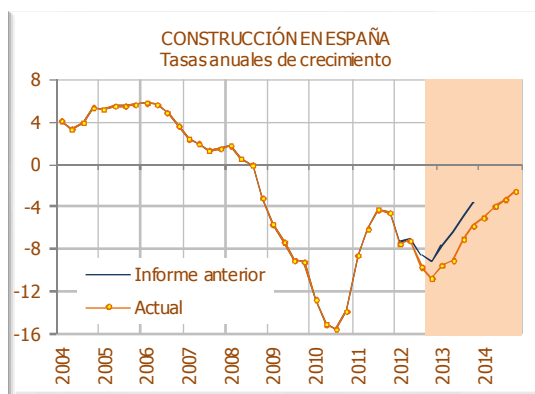
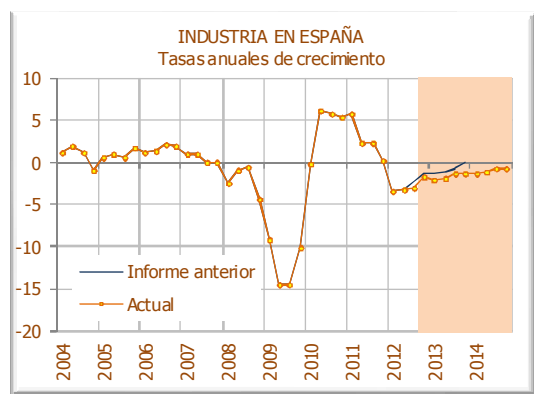
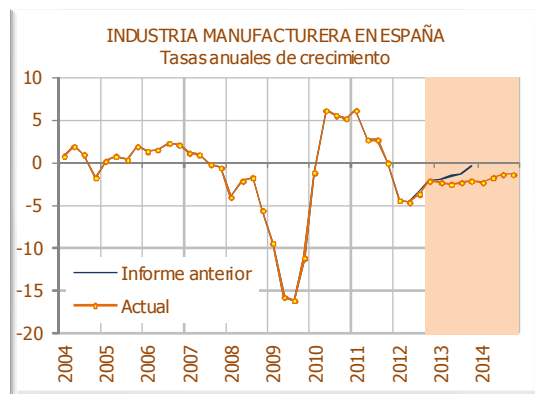
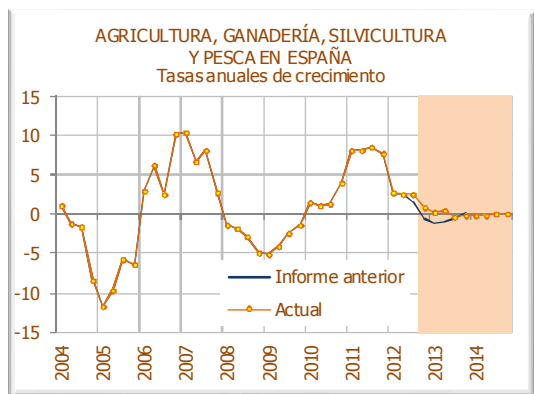
Fecha informe actual: 27 de noviembre de 2012

Fecha informe anterior: 30 de agosto de 2012



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

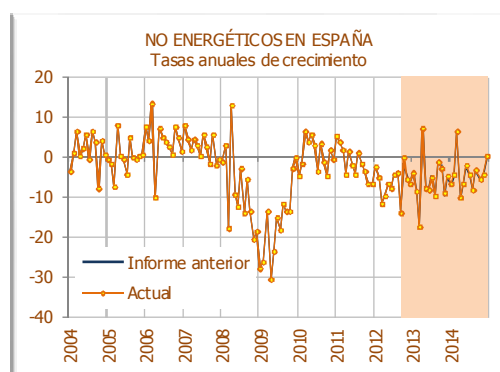
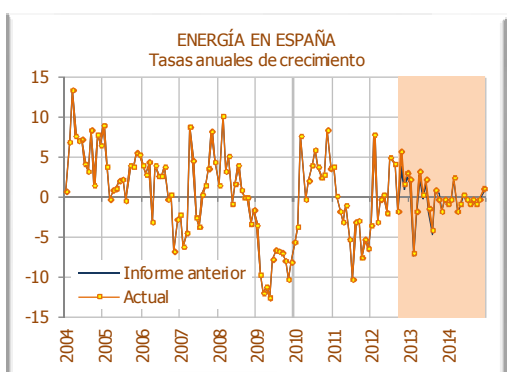
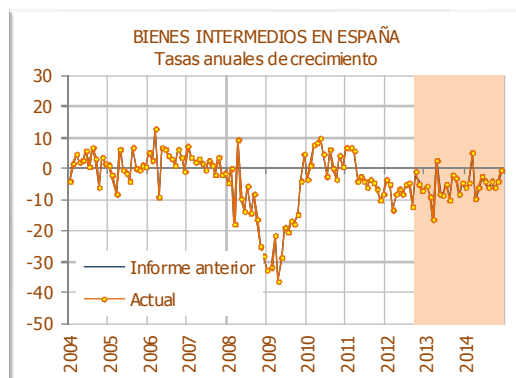
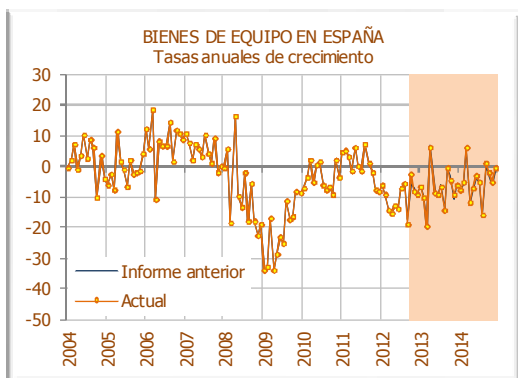
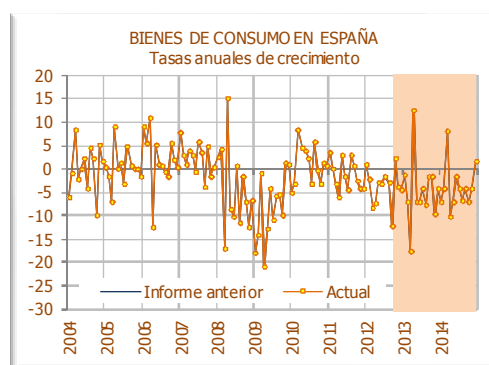
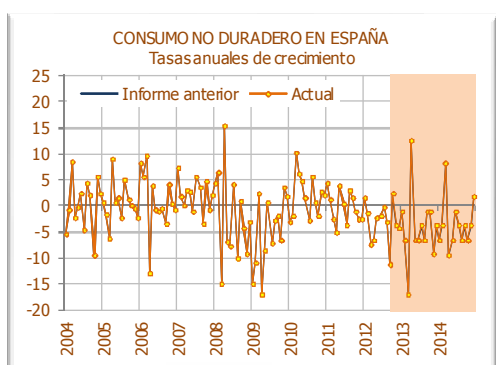
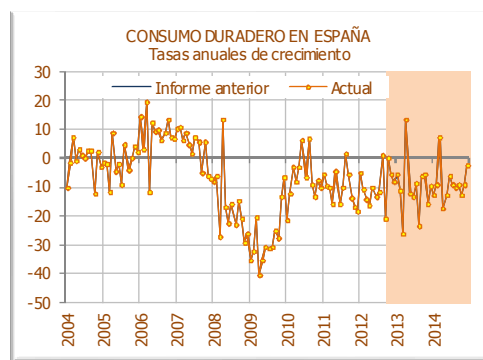
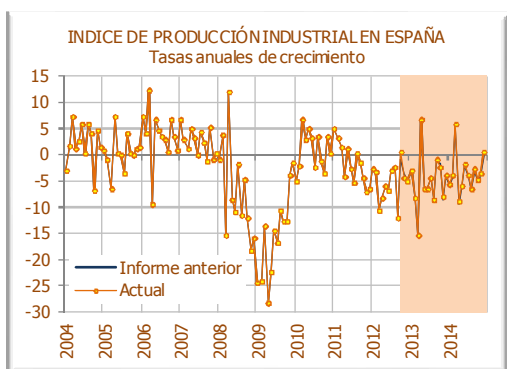
Fecha informe actual: 27 de noviembre de 2012

Fecha informe anterior: 30 de agosto de 2012



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

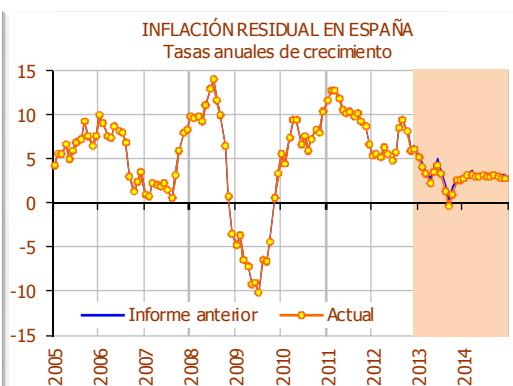
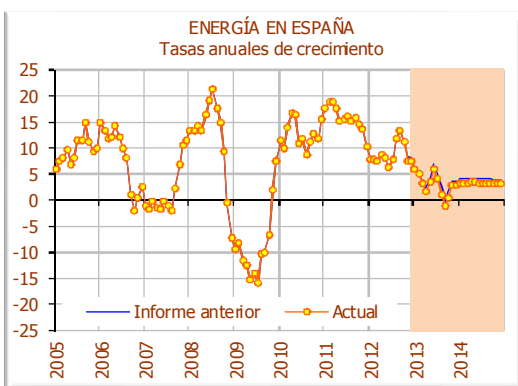
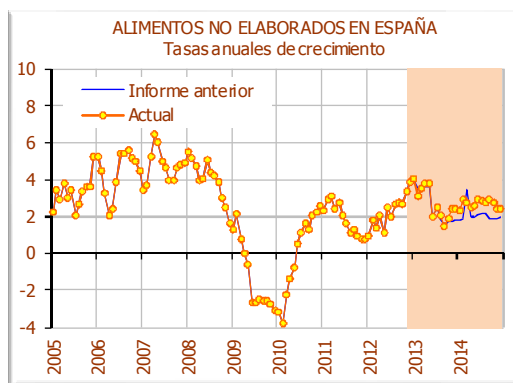
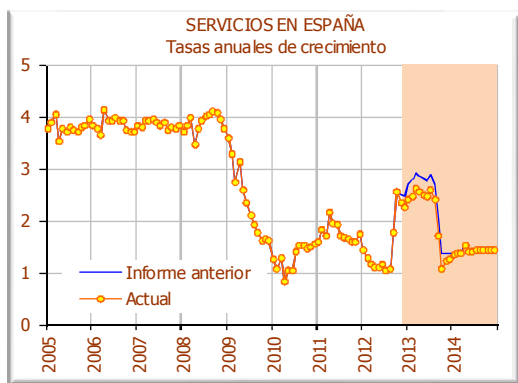
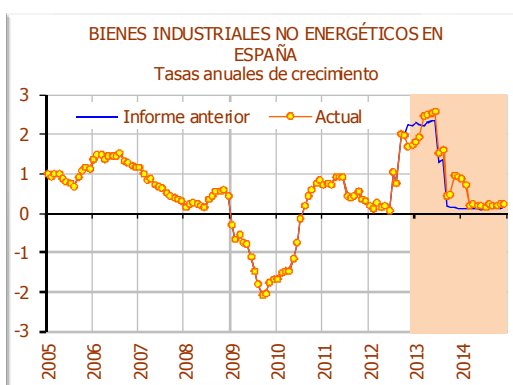
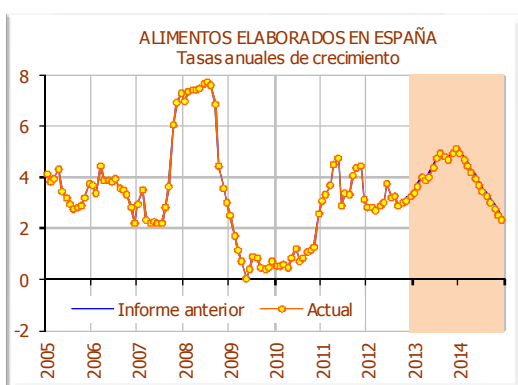
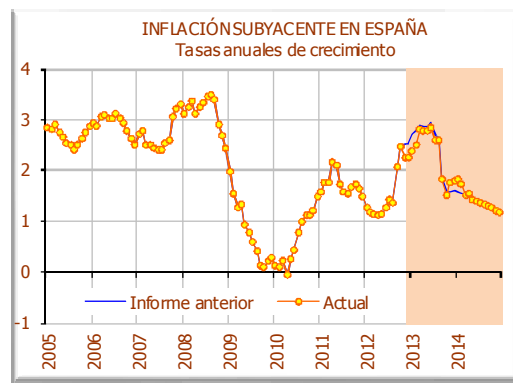
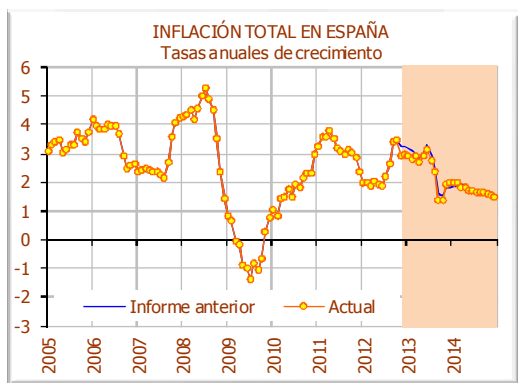
Fecha informe actual: 17 de diciembre de 2012

Fecha informe anterior: 29 de noviembre de 2012



INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA

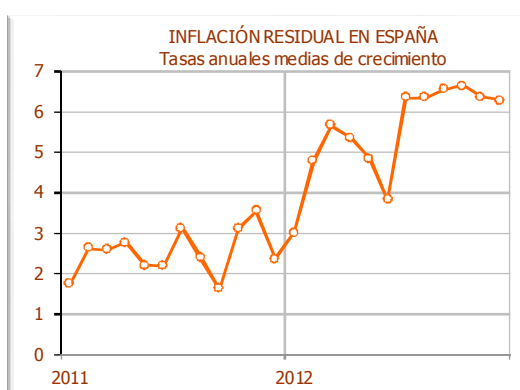
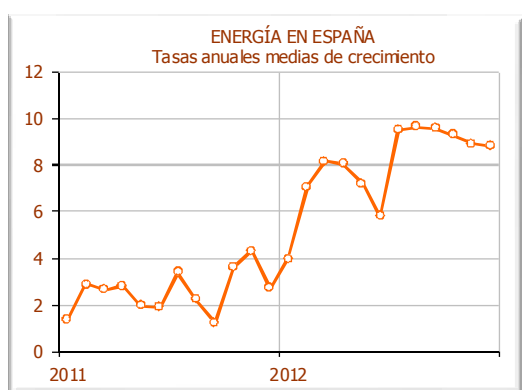
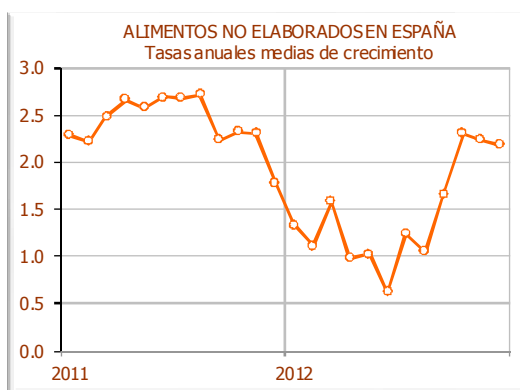
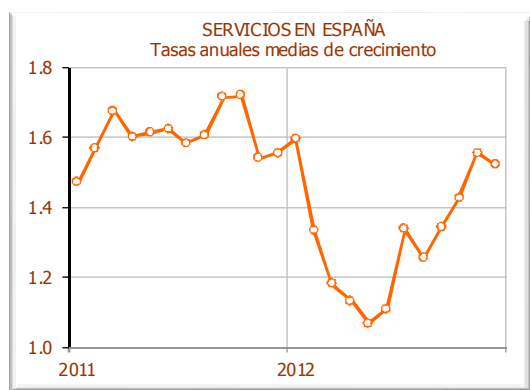
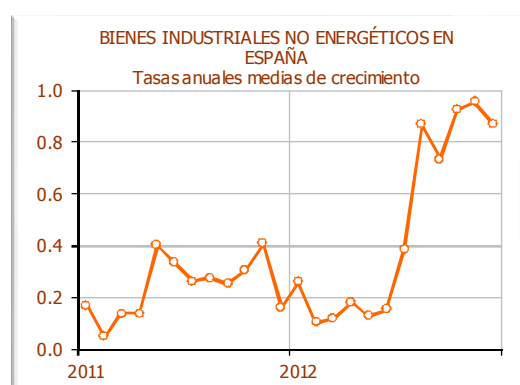
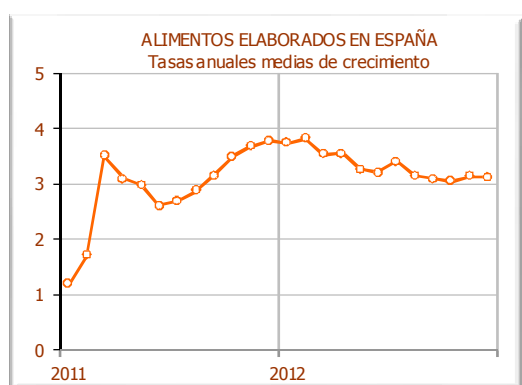
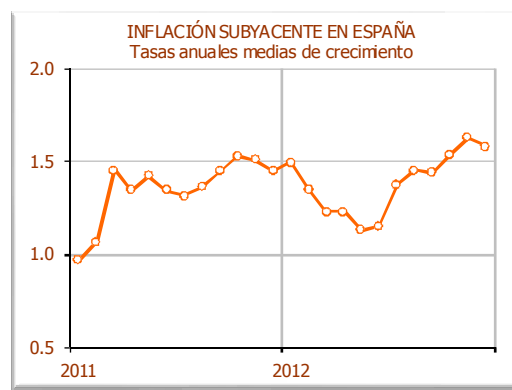
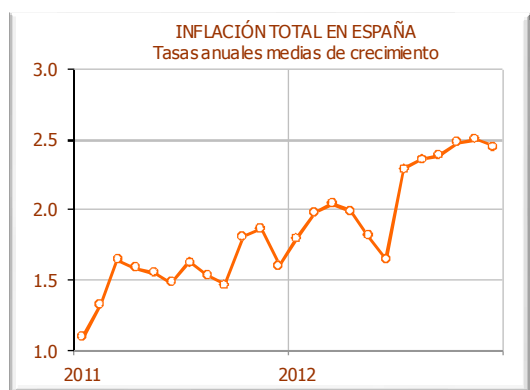
Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 13 de diciembre de 2012
 Fecha informe anterior: 29 de noviembre de 2012



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2012 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2011



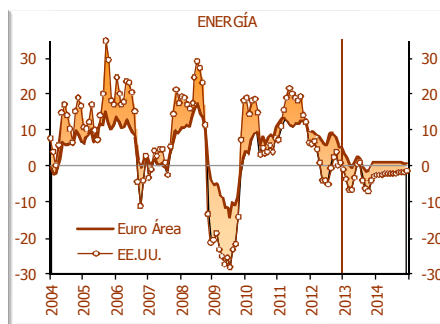
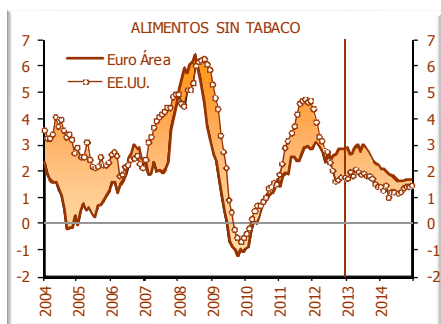
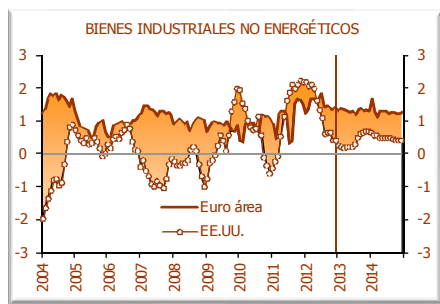
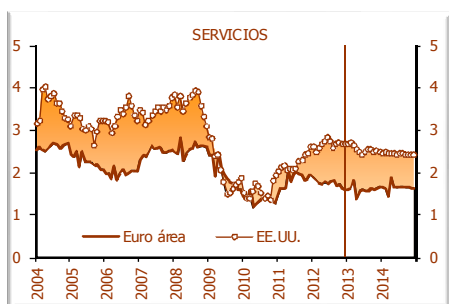
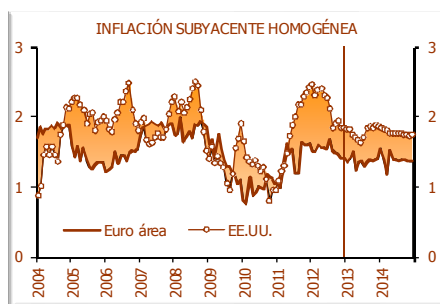
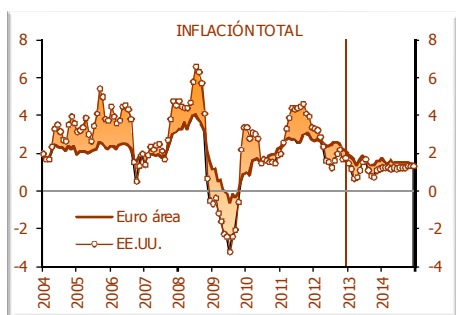
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 13 de diciembre de 2012



VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES DE INFLACIÓN

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2012	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Predicciones			
EE.UU.: Pesos 2009							2012	2013	2014	
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área 100.0	2.2	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.6	1.5	
EE.UU. 77.9	3.1	2.7	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.1	1.2	
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área 70.3	1.4	1.9	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.4	1.4	
EE.UU. 55.3	2.1	1.8	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.8	1.8	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área 41.4	2.0	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.7	1.6	1.7	
EE.UU. 34.9	3.3	3.4	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.4	
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área 28.9	0.6	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	1.0	1.0	
EE.UU. 20.4	0.5	-0.7	-0.3	0.5	0.7	1.2	1.2	0.4	0.5	
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área 16.8	2.1	2.6	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.7	1.8	
EE.UU. 14.0	2.3	4.0	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.8	1.3	
Energía										
Euro área 10.4	7.7	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.8	1.1	
EE.UU. 9.5	11.2	5.5	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-3.7	-2.0	



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

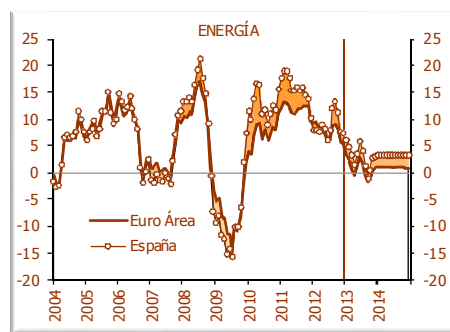
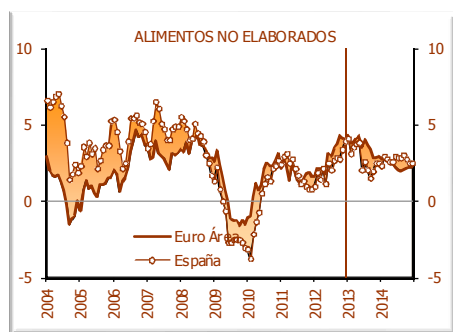
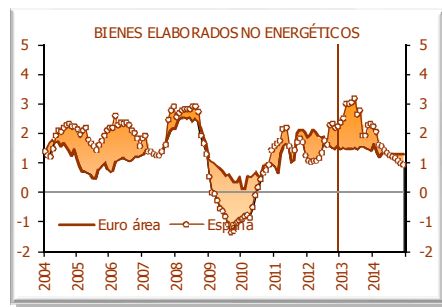
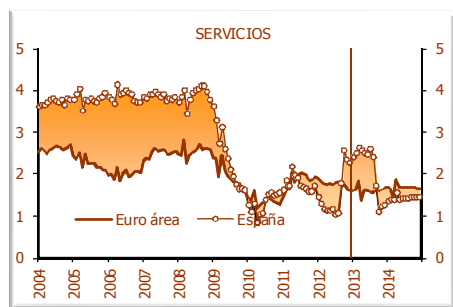
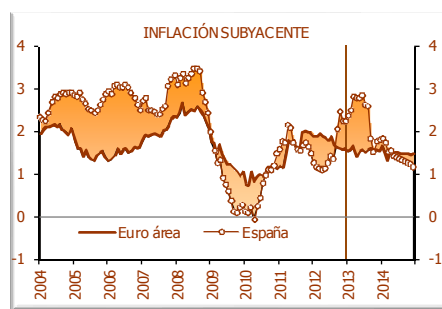
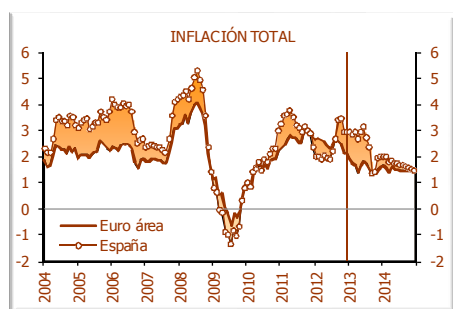
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de diciembre de 2012



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2012	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Predicciones		
								2012	2013	2014
TOTAL										
España	100.0	3.5	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.5	2.4	1.7
Euro área	100.0	2.2	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.6	1.5
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	83.1	2.9	2.7	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	2.3	1.4
Euro área	82.3	1.5	2.0	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.5	1.5
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	14.7	3.6	3.7	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	4.4	3.6
Euro área	11.9	2.1	2.8	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.6	2.0
Bienes Industriales no energéticos										
España	28.6	1.4	0.7	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.9	1.6	0.3
Zona-euro	28.9	0.6	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	1.0	1.0
(3) Servicios										
España	40.0	3.9	3.9	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	2.1	1.4
Euro área	41.4	2.0	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.7	1.6	1.7
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.5	4.4	4.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.2	2.7	2.7
Euro área	7.4	2.8	3.0	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.6	2.3
Energía										
España	10.7	8.0	1.7	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.8	2.9	3.3
Euro área	10.4	7.7	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.8	1.1



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de diciembre de 2012





HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2013

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

MÉTODOS DE PAGO

(todos los precios listados incluyen IVA y gastos de envío)

Talón Bancario

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

CIF: 79852257-G - Domicilio Fiscal: C/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid)

(Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

Transferencia Bancaria

A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-18-2839372704

Tarjeta de Crédito: VISA.....AMERICAN EXPRESS.....MASTERCARD..... (rellenar con una X)

Número: Fecha de Caducidad:

Firma Autorizada: Date:

BIAM, Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico (edición mensual)

- por correo electrónico€ 400 ⁽¹⁾ ☐

- por correo postal⁽²⁾€ 500 ☐

Predicciones de inflación desglosada en un número reducido de sectores utilizando modelos econométricos de indicador adelantado y de regímenes cambiantes cuando es necesario para ESPAÑA, UE, EURO ÁREA, PAÍSES DE LA UE y EEUU.

Predicciones del cuadro macroeconómico y de indicadores industriales y de sentimiento económico de la Euro Área.

Predicciones del cuadro macroeconómico español.

Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.....€ 2.200 ☐

a) Servicio de Actualización de predicciones (por CORREO ELECTRÓNICO)

- a las 12 horas de publicarse el IPC español.
- a las 12 horas de publicarse el IPCA de la euro área.
- a las 12 horas de publicarse el IPC de Estados Unidos.

b) Servicio de Actualización de diagnósticos (por CORREO ELECTRÓNICO):

- Comunicación por correo electrónico de la existencia de cualquier actualización en la hoja web del Boletín.
- Actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles, europeos y de EEUU.

Suscripción conjunta€ 2.300 ☐

+Suscripción al Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

Suscripción al boletín, actualizaciones, servicio de consultoría y apoyo a la investigación.....€ 4.500 ☐

+Suscripción al Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos

+ Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del Boletín.

+ Acceso al banco de datos del Boletín, mediante petición individualizada.

+ Servicio de consulta a los expertos del Boletín en los temas relacionados en el mismo.

+ Inclusión de anagrama en el Boletín y en Internet en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el Boletín (opcional).

+ Suscripción a BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS.

(1) EN TODAS LAS MODALIDADES ESTA CIFRA REPRESENTA EL PRECIO ANUAL DE SUSCRIPCIÓN.

(2) ESTOS SUSCRITORES RECIBIRÁN TAMBIÉN LA VERSIÓN ELECTRÓNICA SIEMPRE QUE SE MANTENGA TAL TIPO DE DISTRIBUCIÓN.

NOTA: PARA EVITAR LA SUSPENSIÓN DE LA ENTREGA DEL BOLETÍN, LOS PAGOS DEBEN EFECTURARSE ANTES DEL 15 DE FEBRERO.

NOTA: PARA LA SUSCRIPCIÓN AL BIAM CCA.AA. UTILÍCESE LA HOJA ESPECÍFICA DE DICHA PUBLICACIÓN

BIAM

BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS



Universidad
Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus

HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2013

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

MÉTODOS DE PAGO

(todos los precios listados incluyen IVA y gastos de envío)

Talón Bancario

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

CIF: 79852257-G - Domicilio Fiscal: C/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid)

(Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

Transferencia Bancaria

A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-18-2839372704

Tarjeta de Crédito: VISA.....AMERICAN EXPRESS.....MASTERCARD..... (rellenar con una X)

Número: Fecha de Caducidad:

Firma Autorizada: Date:

BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS

- por correo electrónico.....€ 400⁽¹⁾ ☐

- por correo postal⁽²⁾.....€ 500 ☐

- Predicciones de inflación para 57 sectores (rúbricas en el IPC) de la economía española.
- A lo largo de 2010 se incluirá alguna de las siguientes extensiones:
 - Predicción de los precios de producción en los sectores industriales de algunas Comunidades Autónomas..
 - Predicción de la producción en los sectores industriales de algunas Comunidades Autónomas.

SUSCRIPCIÓN CONJUNTA BIAM + BIAM CC.AA.

- por correo electrónico € 600 ☐

- por correo postal ⁽²⁾ € 750 ☐

BIAM CC.AA + SERVICIO DE ACTUALIZACIÓN DE PREDICCIONES Y DIAGNÓSTICOS BIAM.....€ 2.450 ☐

BIAM CC.AA. + SUSCRIPCIÓN CONJUNTA BIAM.....€ 2.550 ☐

SUSCRIPCIÓN AL BIAM, ACTUALIZACIONES, SERVICIO DE CONSULTORÍA Y APOYO A LA

INVESTIGACIÓN.....€4.500 ☐

- +Suscripción al BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS
- + Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del Boletín.
- + Acceso al banco de datos del Boletín, mediante petición individualizada.
- + Servicio de consulta a los expertos del Boletín en los temas relacionados en el mismo.
- + Suscripción a BIAM.

(1) EN TODAS LAS MODALIDADES ESTA CIFRA REPRESENTA EL PRECIO ANUAL DE SUSCRIPCIÓN.

(2) ESTOS SUSCRIPTORES RECIBIRÁN TAMBIÉN LA VERSIÓN ELECTRÓNICA SIEMPRE QUE SE MANTENGA TAL TIPO DE DISTRIBUCIÓN.

NOTA: PARA EVITAR LA SUSPENSIÓN DE LA ENTREGA DEL BOLETÍN, LOS PAGOS DEBEN EFECTUARSE ANTES DEL 15 DE FEBRERO.

NOTA: PARA LA SUSCRIPCIÓN AL BIAM CCA.AA. UTILÍCESE LA HOJA ESPECÍFICA DE DICHA PUBLICACIÓN.



Informes trimestrales sobre el Crecimiento Trimestral de las COMUNIDADES AUTÓNOMAS



Instituto Flores de Lemus

HOJA DE SUSCRIPCIÓN¹

Oferta de servicios²

Características de las predicciones trimestrales del PIB de las CC AA.

- Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores adelantados propios de cada CA³, sin modificaciones por criterios subjetivos.
- Incluyen una interpolación trimestral del crecimiento del PIB (sobre el trimestre anterior y sobre el del mismo trimestre del año anterior) de cada CA cuando los datos del INE sobre los PIB's de las CC AA son solamente de frecuencia anual.
- Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC AA son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.
- Se basan en un procedimiento desarrollado en el Instituto Flores de Lemus de la Universidad Carlos III y presentado internacionalmente en el 31st International Symposium on Forecasting de junio de 2011 junio en Praga.

SERVICIOS según modalidad:

I.- Informe trimestral específico de una Comunidad Autónoma concreta. Incluye:

- Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA.
- Análisis cíclico del perfil de crecimiento trimestral de la CA y su comparación con España y la Euro Área.

Precio anual (4 informes⁴): €2.000 (IVA no incluido).

II.- Informe trimestral general sobre todas las CCAA. Incluye:

- Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de las CCAA.
- Análisis económico basado en agrupaciones de las CCAA según sus perspectivas económicas.

Precio anual (4 informes⁴): €3.000 (IVA no incluido).

III.- I y II conjuntamente.

Precio anual (4 informes⁴): €3.200 (IVA no incluido).

IV. Acceso a bases de datos de indicadores económicos de las CCAA. Modalidades:

- Actualización de la base de datos de indicadores de una sola Comunidad Autónoma
Precio mensual: € 10 euros (IVA no incluido). Entrega gratuita con la suscripción a cualquiera de las modalidades I a III.
- BIAM CCAA, que incluye un apéndice estadístico con la actualización de la base de datos de indicadores de todas las CCAA.
Precio anual: € 400 por correo electrónico / 500 por correo postal (IVA incluido). Descuento del 50% con la suscripción a cualquiera de las modalidades I a III.

FORMA DE PAGO

Mediante emisión de factura por parte de la UC3M que deberá abonarse en el plazo de 15 días a partir de su recepción por parte del cliente mediante transferencia a la Cuenta Corriente:

Banco Santander Central Hispano
Entidad: 0049 Sucursal: 1894 D.C.: 53 N° Cuenta: 2310286360

Plazos de entrega: Modalidades I-III: 5 días tras la publicación de la CNTR⁴; Modalidad IV: primer día hábil tras el día 14 de cada mes.

Responsable de la ejecución técnica (UC3M): Antoni Espasa Terrades

Datos del Cliente

Nombre:

CIF: A –

Dirección:

Condiciones especiales facturación:

Modalidad de suscripción:

ACEPTA la oferta de servicios arriba indicada y las condiciones estipuladas para su ejecución

Responsable:

Firma:

Fecha:

de

de 2012

¹ Precios actualizados el 15 de octubre de 2012 y válidos hasta el 31 de diciembre de 2013

² Los informes son para uso exclusivo del suscriptor.

³ En las próximas ediciones, los indicadores adelantados para cada CA serán indicadores sintéticos que parten de una extensa base de datos que cubre los principales sectores de las economías de cada CA.

⁴ En caso de que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

CALENDARIO DE DATOS

DICIEMBRE

					1	2
3	4	5	6	7	8	9
	Paro Registrado (noviembre)	IPI España (octubre)				
10	11	12	13	14	15	16
		IPI Euro Área (octubre)	IPC España (noviembre)	PCA Euro Área (noviembre) IPC EEUU (noviembre)		
17	18	19	20	21	22	23
				PCE EEUU (noviembre)		
24	25	26	27	28	29	30

ENERO

	1	2	3	4	5	6
		PCA España (D A. diciembre)	Paro Registrado (Diciembre)	PCA Euro Área (D.A diciembre)		
7	8	9	10	11	12	13
		PIB Euro Área (3º Trimestre Final)		IPI España (Noviembre)		
14	15	16	17	18	19	20
IPI Euro Área (Noviembre)	PC España (Diciembre)	PCA Euro Área IPC EEUU (Diciembre)				
21	22	23	24	25	26	27
			EPA España (4º Triemstre)			
28	29	30	31			
		PIB España (Avance 4º Trimestre) PCE EEUU (Diciembre)	IPCA España (D.A. enero)			

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A D : Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

Para 2013 se predice que el crecimiento económico en la Euro Área estará en el intervalo (-1.3 a 1.5%) y en España entre (-2.6 y 0%). Para 2014 los intervalos son (-1.2 a 2.4%), EA, y (-2 a 1.4%), España.

Por CCAA el crecimiento anual medio del PIB en el punto central del intervalo de predicción oscilará entre el 0.9% y el -2.3% en 2012 y entre 1% y -2.6% en 2013.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN ESPAÑA Y EN LA EURO AREA *		Tasas medias					
		2012		2013		2014	
		España	Euro Área	España	Euro Área	España	Euro Área
Gasto en Consumo Final	Hogares	-1,7	-1,1	-1,1	-0,4	-0,1	0,3
	AAPP	-4,1	-0,1	-7,4	0,2	-5,1	1,0
Formación Bruta de Capital Fijo	Construcción	-9,6	-3,2	-7,6	-1,7	-4,9	-0,8
	Bienes de equipo	-11,3	-4,6	-9,2	0,1	-5,6	3,4
		-8,7	-3,2	-6,8	-0,7	-4,3	1,1
Contribución Demanda Interna		-3,6	-1,8	-3,5	-0,3	-2,0	0,6
Exportación de Bienes y Servicios		3,4	3,1	5,2	2,1	4,4	1,9
Importación de Bienes y Servicios		-4,3	-0,4	-2,0	1,2	-1,2	1,8
Contribución Demanda Externa		2,3	1,4	2,2	0,4	1,7	0,1
PIB real		-1,3 (±0,1)	-0,4 (±0,5)	-1,3 (±1,3)	0,1 (±1,4)	-0,3 (±1,7)	0,6 (±1,8)

* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA																				
Tasas anuales de crecimiento																				
Producto interior bruto a precios de mercado. Serie Homogénea. Variaciones de volumen, Índices de volumen encadenados																				
Referencia año 2008=100																				
		Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla y León	Castilla La Mancha	Cataluña	Valencia	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	Pais Vasco	La Rioja	ESPAÑA	
Anuales	Medias	2010	-1,0	-0,8	-0,6	-1,2	-0,7	-1,4	0,6	-1,5	0,3	-0,7	-1,1	-0,1	0,0	-0,9	0,4	0,6	-2,0	-0,3
		2011	-0,1	0,0	0,1	1,5	1,8	0,5	1,0	-0,2	0,5	0,1	-0,5	0,0	0,5	-0,3	1,2	1,0	0,7	0,4
		2012	-1,5	-1,0	-2,2	0,9	-0,6	-1,1	-1,9	-2,3	-0,5	-2,0	-1,0	-2,1	-1,7	-0,6	-0,1	-1,6	-0,5	-1,3
	2012	I	-0,6	-1,1	-1,0	0,9	0,4	-0,7	-0,8	-1,8	-0,3	-1,2	-0,5	-2,1	-0,8	-0,2	0,4	-1,0	0,4	-0,7
		II	-1,1	-1,4	-2,1	0,5	-1,0	-1,3	-2,2	-2,6	-0,6	-1,7	-0,9	-3,1	-1,8	-0,5	0,1	-1,6	-0,3	-1,4
III		-1,8	-1,2	-2,9	0,9	-1,3	-1,3	-2,4	-2,4	-0,5	-2,6	-1,2	-2,4	-2,1	-0,6	-0,3	-2,0	-0,8	-1,6	
IV		-2,4	-0,6	-2,6	1,2	-0,4	-1,3	-2,3	-2,5	-0,5	-2,6	-1,5	-0,9	-2,0	-0,9	-0,7	-1,7	-1,4	-1,5	
Gráficos 2006 - 2013																				
* Colores respecto a España:			Mayor				Igual				Menor									

Fuente: INE, Eurostat & BIAM (UC3M)

Fecha : 17 de diciembre de 2012


 FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación
Universidad Carlos III